

## 政策不确定性较大 短期豆类或震荡整理

关注度：★★★★

### 行情回顾

11月6日豆一主力1901合约报收3,473.00元/吨,涨0.14%,成交量8.88万,日增-9.29万,持仓量23.93万,日增-0.30万。豆二主力1905合约报收3,186.00元/吨,涨0.03%,成交量14.17万,日增-0.95万,持仓量11.37万,日增0.16万。豆粕1901合约报收3,158.00元/吨,涨1.38%,成交量142.06万,日增-72.02万,持仓量134.20万,日增1.80万,国内市场小幅反弹。隔夜美豆窄幅震荡,01月合约报收884.4美分/蒲,涨-0.11%,成交量5.96万,日增-2.03万,持仓量30.8万,日增-0.49万。

### 基本面分析

基本上,由于月底停机检修以及目前豆粕库存较高,上周油厂开机率出现下滑,第44周国内油厂开机率为53.25%,较前一周下降4.29%,压榨量为186.51万吨,较前一周下降7.45%,因部分油厂豆粕出货缓慢,预计本周压榨量继续下降。而下游需求受非洲猪瘟影响,提货积极性降低。现货方面,国内豆粕现货价格小幅上涨,沿海豆粕价格3300-3400元/吨,较上一交易日涨20-40元/吨,对主力合约M1901报升水140元/吨-240元/吨。

### 操作建议

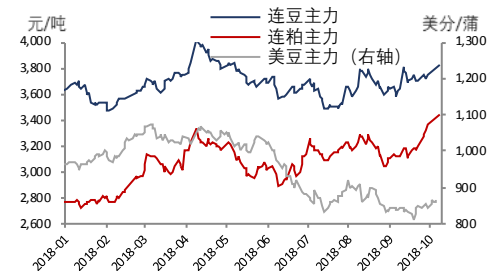
美豆临近收割结尾但出口不及预期,使盘面继续承压,预计在中美和谈有进一步发展前,美豆难以突破900美分/蒲。上周中美贸易关系出现缓和后,支撑豆类市场表现外强内弱,但是目前谈判并无实质性进展,而之前中美贸易谈判多有反复,考虑当前政策不确定性较大,预计在G20峰会前豆类市场震荡整理,建议暂且轻仓观望,谨慎入场,重点关注G20峰会前中美贸易谈判最新进展。

报告日期 2018-11-07

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,473	5.00
豆二 1905	3,186	1.00
豆粕 1901	3,158	43.00
美豆 11	884.4	-1.00

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

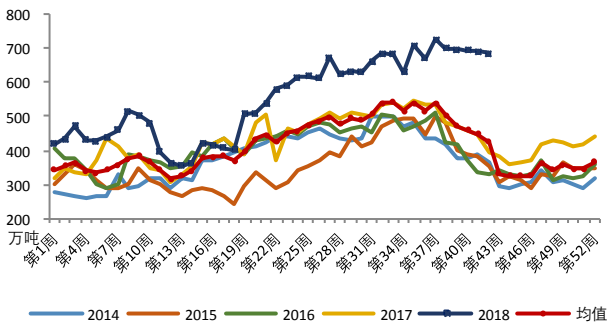
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

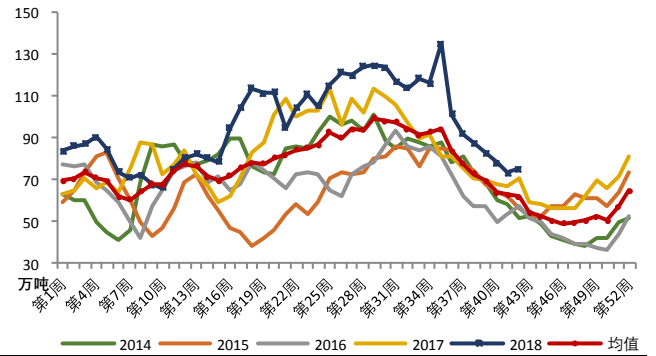
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



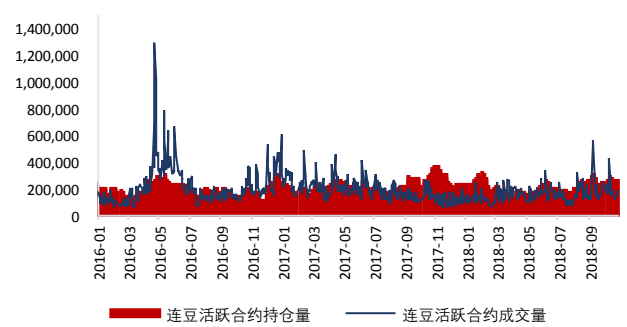
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



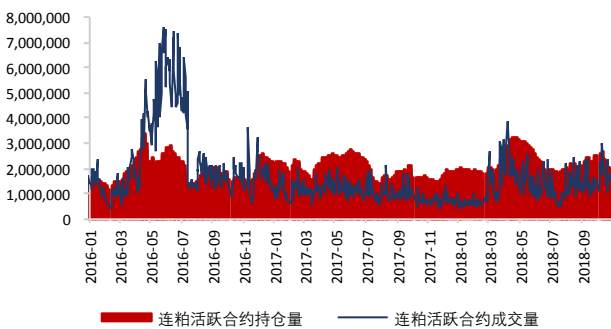
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



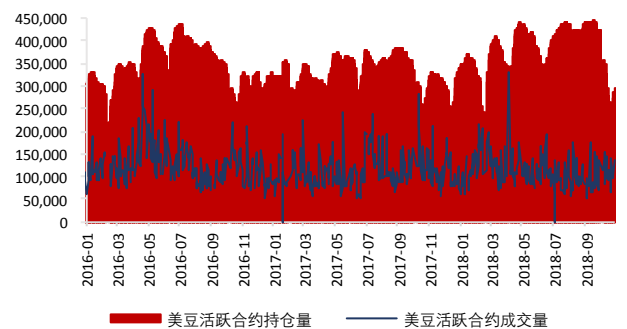
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



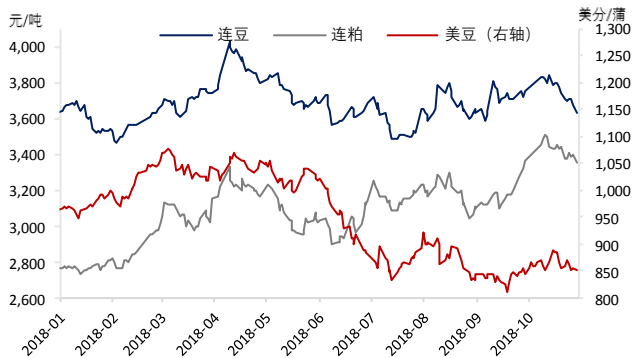
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 美豆主力合约成交量及持仓量



数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆类主力合约价格走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图9 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图8 美元兑人民币及雷亚尔汇率



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 连粕合约价差



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王雅静，国都期货研究所农产品分析师，对外经济贸易大学金融学硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。