

报告日期 2018-11-13

政策不确定性较大 短期豆类或维持震荡整理

关注度: ★★★

行情回顾

8月21日豆一主力1901合约报收3,504.00元/吨,涨1.07%,成交量14.84万,日增4.98万,持仓量22.76万,日增-0.01万。豆二主力1905合约报收3,153.00元/吨,涨-0.10%,成交量14.33万,日增-1.56万,持仓量12.08万,日增0.45万。豆粕1901合约报收3,138.00元/吨,涨-0.03%,成交量103.74万,日增-3.72万,持仓量126.30万,日增-1.56万,国内市场震荡偏弱。隔夜美豆小幅收跌,01月合约报收881.4美分/蒲,涨-0.5%,成交量5.12万,日增-3.13万,持仓量30.5万,日增0.05万。

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回落,沿海豆粕价格3250-3340元/吨,较上一交易日稳中波动10-20元/吨,对主力合约M1901报升水110元/吨-200元/吨。

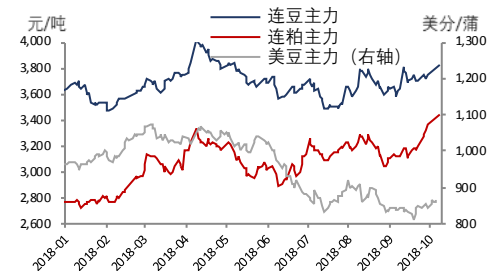
操作建议

美豆临近收割结尾但出口压力明显,或使盘面继续承压,预计短期美豆仍维持震荡。目前国内豆粕受中美贸易关系影响较大,若中美谈判取得实质性进展,叠加国内非洲猪瘟蔓延,影响豆粕需求,预计国内豆类市场将大幅下挫。但是目前谈判并无实质性进展,而之前中美贸易谈判也多有反复,第四季度以及明年第一季度大豆到港量仍较往年下降明显。当前政策不确定性较大,预计在G20峰会前豆类市场多空博弈或仍震荡整理,建议暂且观望,重点关注中美贸易谈判最新进展。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,504	37.00
豆二 1905	3,153	-3.00
豆粕 1901	3,138	-1.00
美豆 11	881.4	-4.40

主力合约价格走势



研究所

王雅静

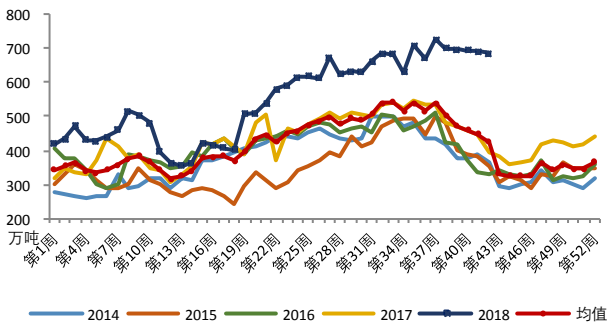
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

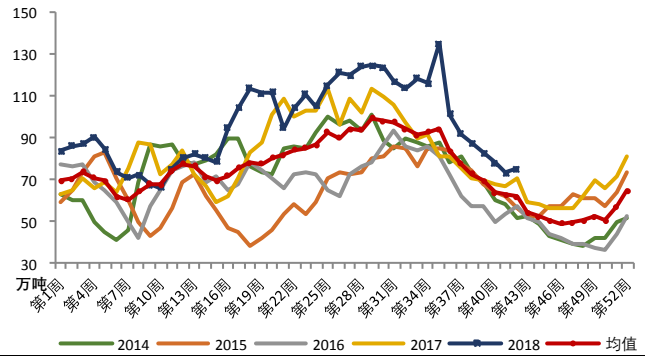
一、相关图表

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



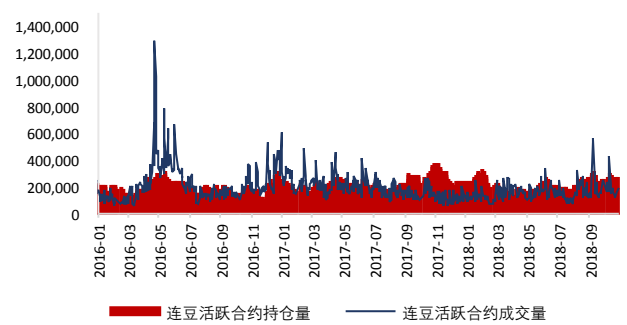
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



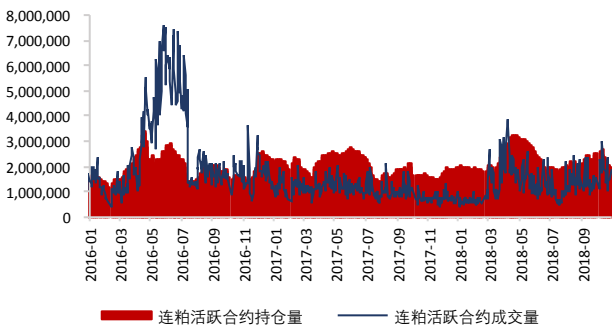
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



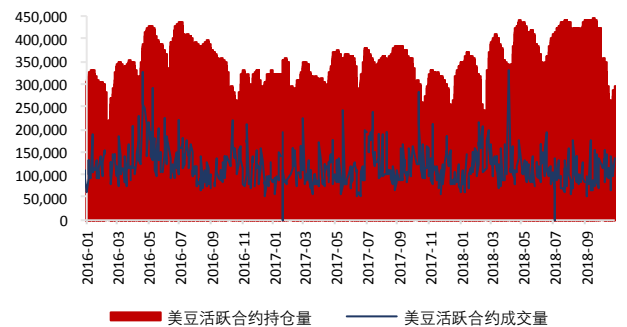
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



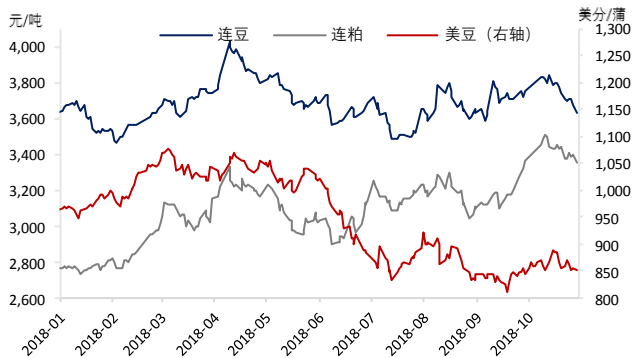
数据来源: wind、国都期货研究所

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。