

## 中美重启贸易谈判 豆粕盘面承压偏弱运行

关注度：★★★★

### 行情回顾

11月13日豆一主力1901合约报收3,471.00元/吨，涨-0.63%，成交量12.14万，日增-2.70万，持仓量22.76万，日增0.00万。豆二主力1905合约报收3,166.00元/吨，涨0.51%，成交量14.68万，日增0.35万，持仓量12.37万，日增0.29万。豆粕1901合约报收3,119.00元/吨，涨-0.51%，成交量108.51万，日增4.77万，持仓量122.46万，日增-3.84万，国内市场震荡偏弱。隔夜美豆收跌，01月合约报收878.2美分/蒲，涨-0.36%，成交量7.01万，日增1.89万，持仓量30.2万，日增-0.35万。

### 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3230-3330元/吨，较上一交易日跌10-30元/吨，对主力合约M1901报升水110元/吨-210元/吨。

### 操作建议

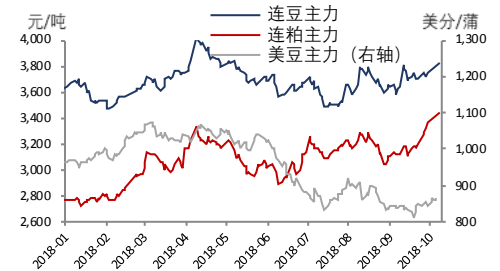
美豆临近收割结尾但出口压力明显，或使盘面继续承压，预计短期美豆仍维持震荡。目前国内豆粕受中美贸易关系影响较大，上周五中美高层官员通话重启贸易对话，豆粕盘中承压跳水。若中美谈判取得实质性进展，叠加国内非洲猪瘟蔓延，影响豆粕需求，预计国内豆类市场将大幅下挫。但目前谈判并无实质性进展，第四季度以及明年第一季度大豆到港量仍较往年同期下降明显，当前政策不确定性较大，预计在G20峰会前豆类或震荡偏弱，但短期豆粕下跌空间有限，建议暂且谨慎观望，重点关注中美贸易谈判最新进展。

报告日期 2018-11-14

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,471	-22.00
豆二 1905	3,166	16.00
豆粕 1901	3,119	-16.00
美豆 11	878.2	-3.20

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

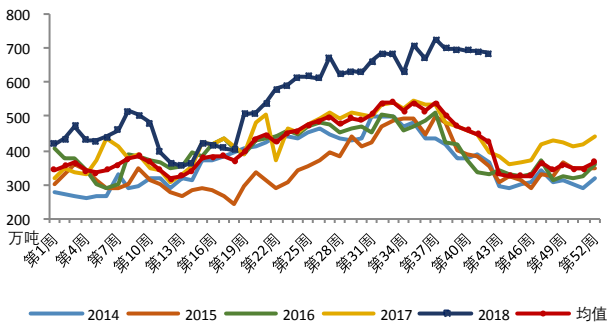
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

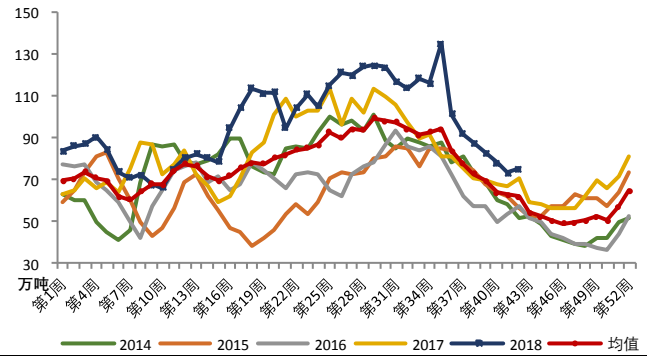
一、相关图表

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



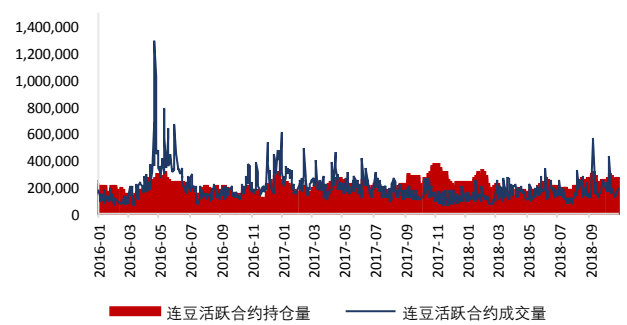
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



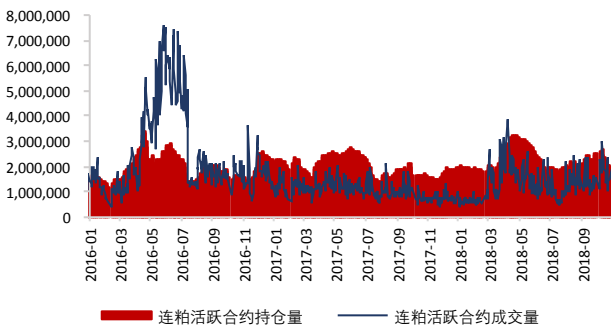
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



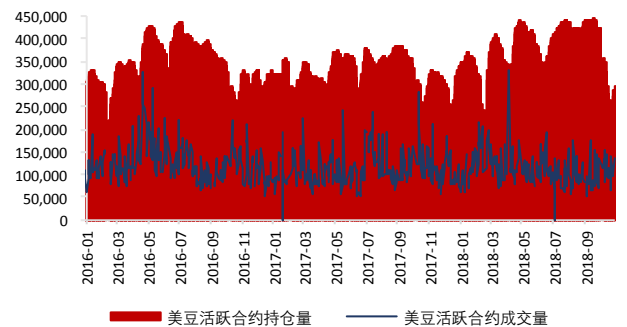
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



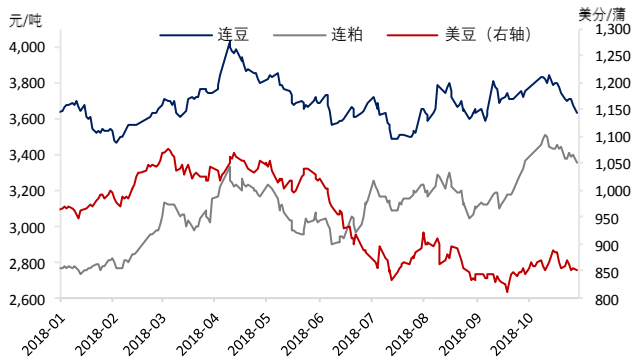
数据来源: wind、国都期货研究所

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。