

多空因素交织 豆粕短期或维持震荡

关注度：★★★★

行情回顾

1月21日豆一主力1905合约报收3,413.00元/吨,涨1.34%,成交量14.22万,日增4.62万,持仓量14.99万,日增-0.65万。豆二1905合约报收2,912.00元/吨,涨1.22%,成交量10.34万,日增3.00万,持仓量17.84万,日增-0.50万。豆粕1905合约报收2,585.00元/吨,涨1.41%,成交量132.84万,日增-14.54万,持仓量190.80万,日增-1.46万,国内市场延续反弹走势。由于昨日为马丁路德金纪念日,外盘休市一天,暂无数据指引。

基本面分析

基本上,随着油厂豆粕库存压力有所缓解,且为应对春节备货,当周油厂大豆压榨开机率止降回升,第3周全国油厂开机率为47.66%,较上一周增加6%,压榨量168.94万吨,较上一周增加14.41%,因年前备货仍在继续,预计下周压榨量会继续回升。而下游需求主要受非洲猪瘟持续扩散影响,表现疲软。现货方面,国内豆粕现货价格跟盘上涨,沿海豆粕价格2730-2800元/吨,较上一交易日涨10-30元/吨,对主力合约M1905报升水145元/吨-215元/吨。

操作建议

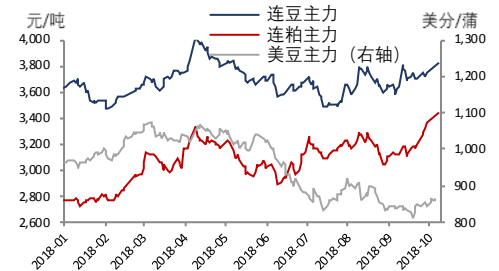
短期南美大豆种植区天气不佳威胁巴西和阿根廷的大豆产量,以及对中美谈判的乐观情绪或支撑外盘美豆易涨难跌。目前国内基本面依旧偏弱,豆类库存仍处于历史同期高位,且为应对年前备货需求,上周油厂开机率止降回升,预计下周会继续上升,短期供应偏松,而受非洲猪瘟疫情不断扩散影响,需求端疲软问题愈发突出。但由于11、12月份进口大豆到港较往年同期大幅下降,预计在南美大豆集中上市前,我国豆类库存会有所下降,部分缓解基本面压力,盘面看豆粕已连续三日反弹,短期或维持震荡,可暂且观望。

报告日期 2019-01-22

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,413	45.00
豆二 1905	2,912	35.00
豆粕 1905	2,585	36.00
美豆 03	907.4	12.20

主力合约价格走势



研究所

王雅静

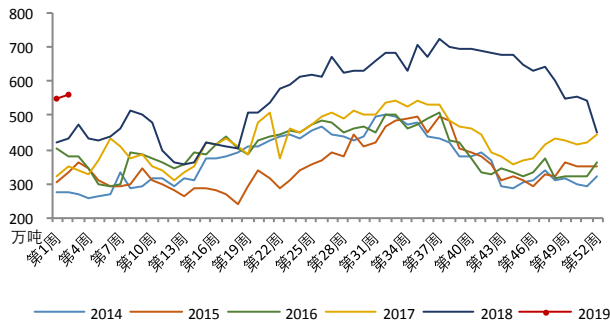
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

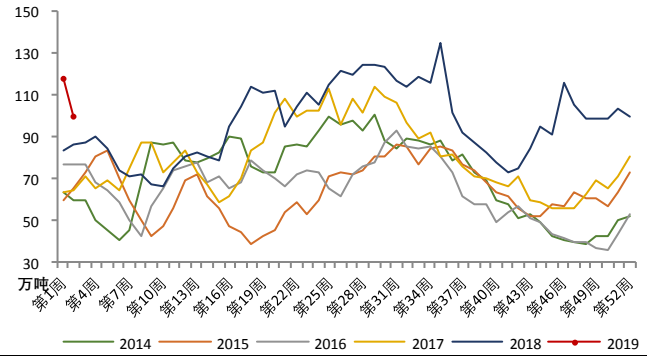
一、相关图表

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



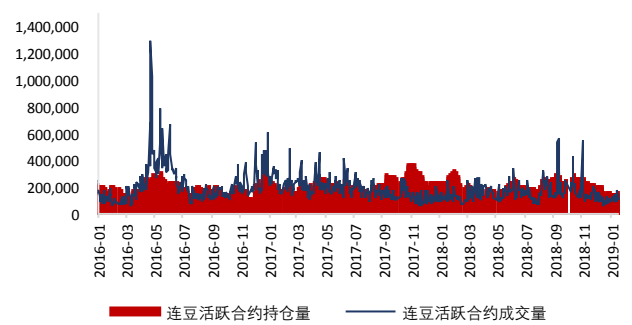
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



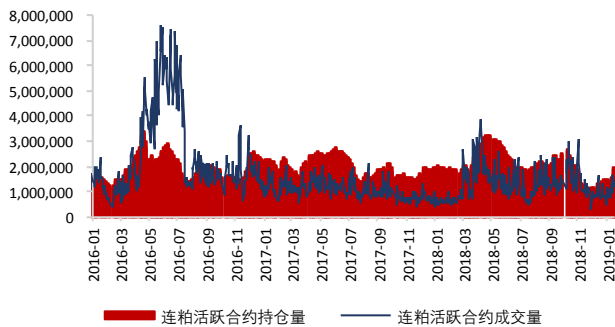
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



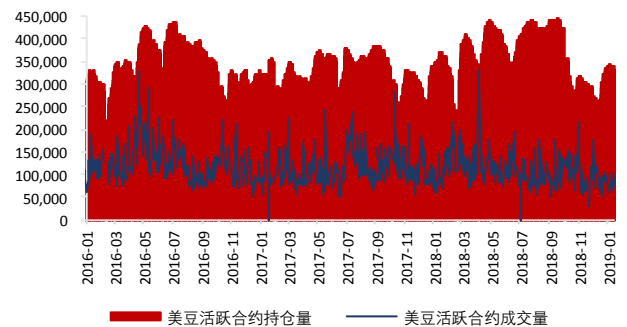
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



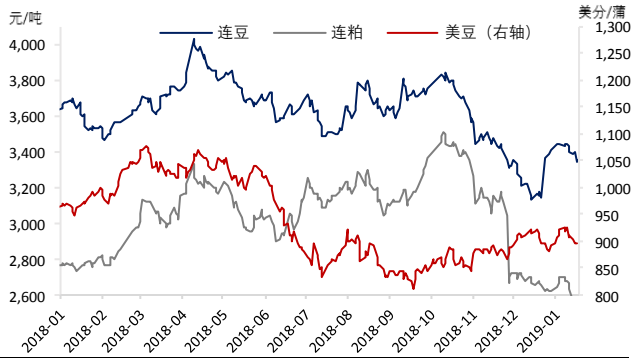
数据来源: wind、国都期货研究所

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



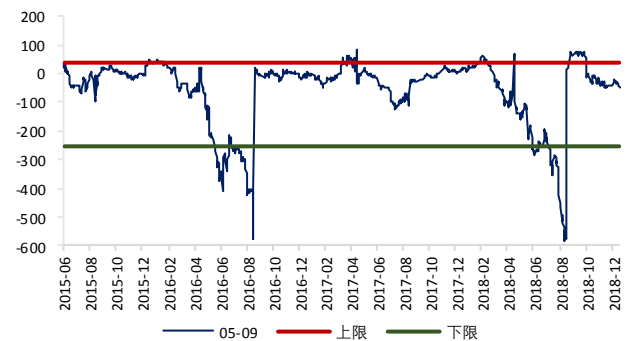
数据来源: wind、国都期货研究所

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。