

多重利空影响 预计豆粕偏弱震荡

关注度: ★★★

期货市场

	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,420	2,889	2,522	910.6
涨跌(元/吨)	1.00	-16.00	-23.00	0.4
涨跌幅	0.03%	-0.55%	-0.90%	0.04%
成交量(万手)	14.28	8.90	144.07	9.16
成交量变化(万手)	1.74	-0.22	40.77	1.07
持仓量(万手)	13.91	16.31	204.84	9.19
持仓量变化(万手)	0.53	0.07	6.73	-4.74

现货市场

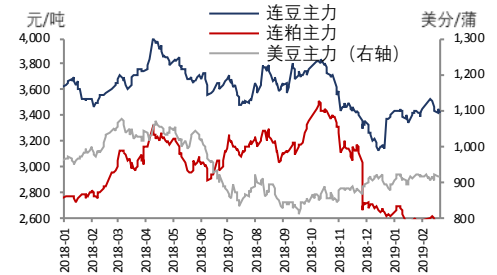
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	2,630	2,630	0	84	108	24
天津	2,600	2,600	0	54	78	24
日照	2,620	2,620	0	74	98	24
大连	2,680	2,680	0	134	158	24
东莞	2,620	2,620	0	74	98	24
防城	2,630	2,630	0	84	108	24

操作建议

上周中美磋商取得实质性进展,美国将推迟对中国商品加征关税,美国农业部长发推表示,我国会继续购买1000万吨美豆。加之昨日USDA公布周度出口检验数据,截至2月21日当周,美豆出口检验量1307350吨,高于市场预估的90-120万吨,双重利多影响,支撑美豆收涨。目前国内豆粕基本面弱势难改,南美大豆即将上市,加上额外购买的美豆以及年后油厂压榨开机率逐渐恢复正常,供给端存在压力。需求端受非洲猪瘟影响较大,去年8月起我国已出现110起猪瘟疫情,年后疫情集中爆发,严重打击养殖业信心和补栏积极性,1月份生猪存栏同比下滑12.62%,预计短期内生猪存栏或将持续下滑。目前豆粕利空因素较多,且并无其他利多支撑,预计后市豆粕弱势震荡,操作上建议逢高做空为主。

报告日期 2019-02-26

主力合约价格走势



研究所

王雅静

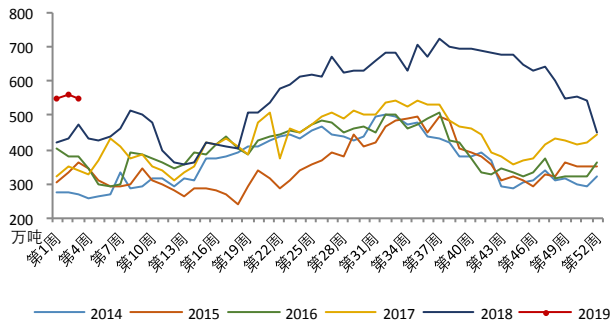
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

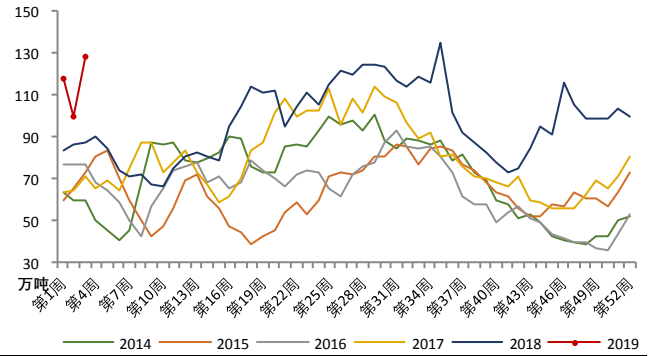
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



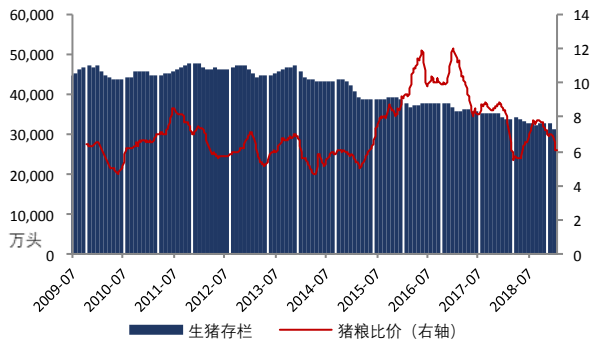
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



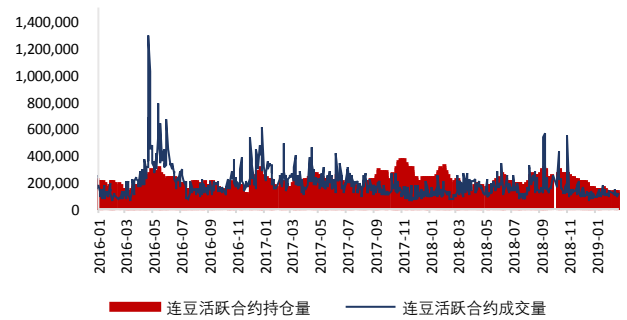
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



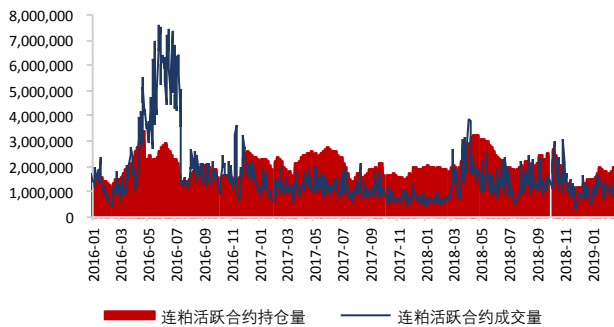
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



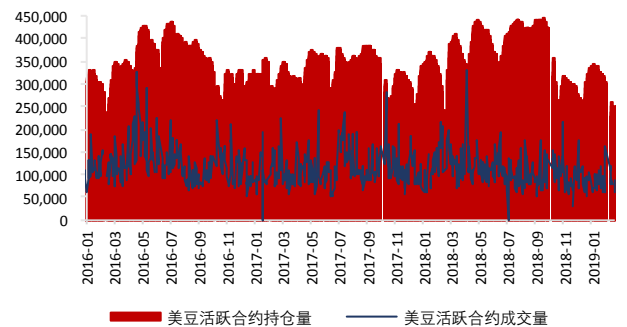
数据来源: wind、国都期货研究所

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。