



**豆粕基本面弱势难改 前期空单可继续持有**

关注度：★★★★

 期货市场

	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,379	2,842	2,480	916.4
涨跌(元/吨)	-21.00	-44.00	-48.00	-1.00
涨跌幅	-0.62%	-1.52%	-1.90%	-0.11%
成交量(万手)	11.46	7.55	183.88	11.90
成交量变化(万手)	-3.54	-0.86	55.85	-1.36
持仓量(万手)	15.17	16.42	222.68	30.30
持仓量变化(万手)	0.74	0.31	18.46	1.85

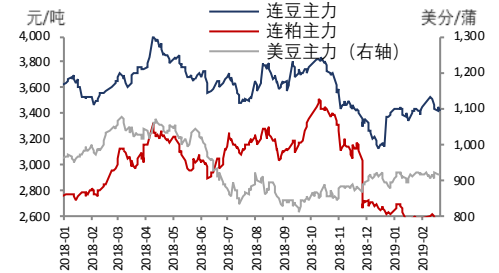
 现货市场

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	2,590	2,560	-30	65	80	15
天津	2,600	2,580	-20	75	100	25
日照	2,600	2,550	-50	75	70	-5
大连	2,660	2,650	-10	135	170	35
东莞	2,580	2,550	-30	55	70	15
防城	2,620	2,580	-40	95	100	5

 操作建议

目前国内豆粕基本面弱势难改，南美大豆即将上市，加上我国额外购买的美豆以及年后油厂压榨开机率逐渐恢复，豆粕库存或进一步回升，供给端存在压力。需求端受非洲猪瘟影响较大，昨日农业农村部报陕西靖边县发生一起非洲猪瘟疫情，该养殖场生猪存栏11334头，从去年8月起至今我国已出现111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继续下滑。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，前期空单可继续持有。

报告日期 2019-02-28

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

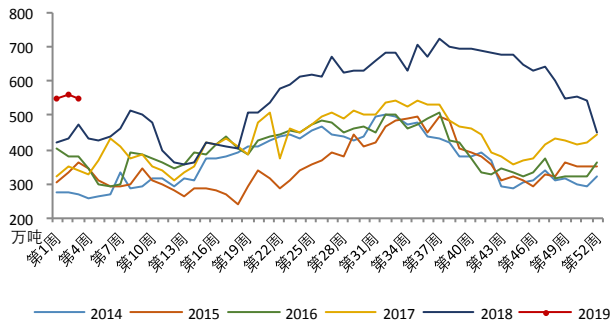
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

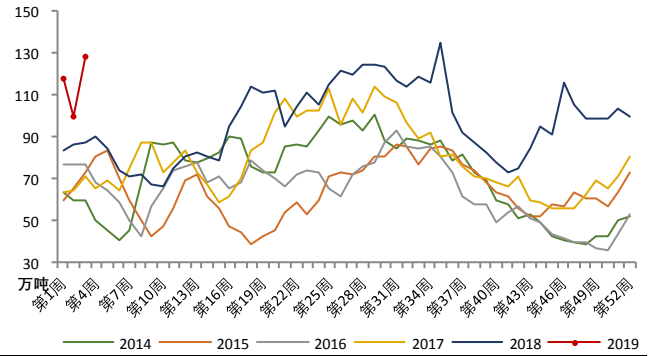
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



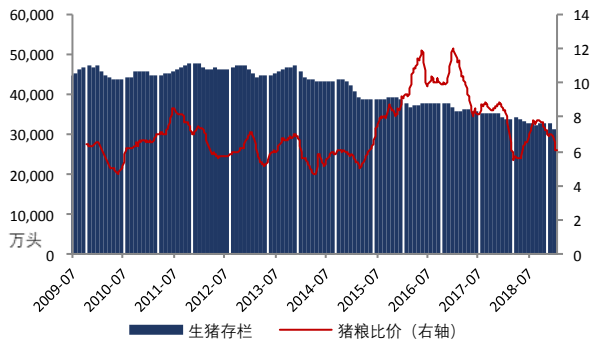
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



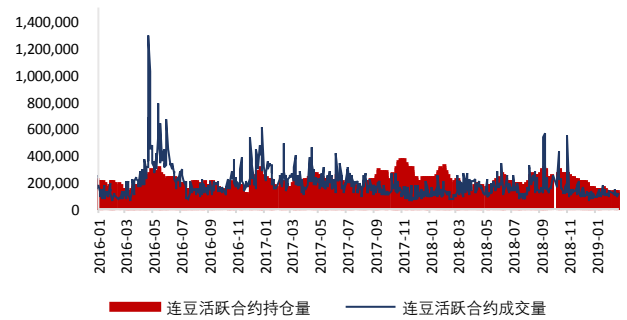
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



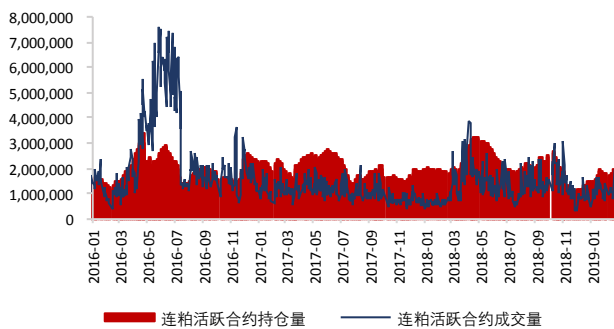
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



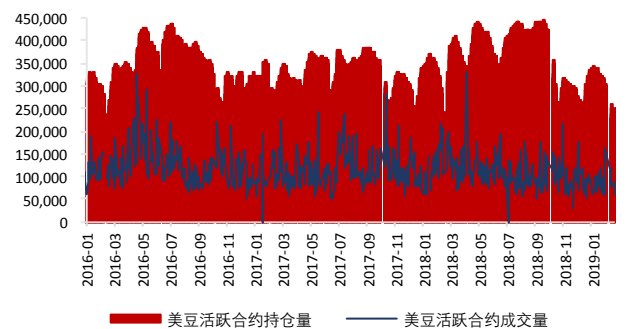
数据来源: wind、国都期货研究所

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。