



报告日期 2019-03-06

多空因素交织 短期豆粕震荡为主

关注度: ★★★

 期货市场

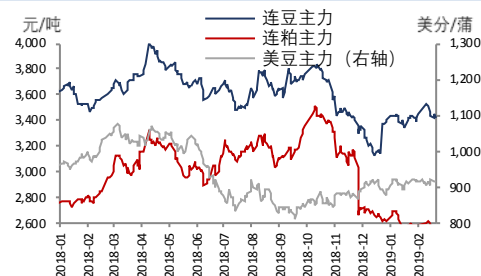
	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,391	2,864	2,484	913.6
涨跌(元/吨)	-4.00	-3.00	-7.00	-2.40
涨跌幅	-0.12%	-0.10%	-0.28%	-0.26%
成交量(万手)	13.31	9.46	156.56	6.75
成交量变化(万手)	-0.53	1.29	-39.68	-3.22
持仓量(万手)	14.62	16.29	230.41	32.0
持仓量变化(万手)	-0.39	1.31	-1.85	-0.84

 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	2,500	2,500	0	26	16	-10
天津	2,520	2,520	0	46	36	-10
日照	2,480	2,480	0	6	-4	-10
大连	2,620	2,620	0	146	136	-10
东莞	2,530	2,510	-20	56	26	-30
防城	2,550	2,510	-40	76	26	-50

 操作建议

受累于技术性卖盘以及上月中美结束在华盛顿的磋商后，虽然中国承诺购进美国大豆，但尚未落实一笔生意，昨日美豆小幅收跌，预计在中美达成最终协议前，外盘美豆维持震荡走势，关注本周五 USDA3 月份供需报告对盘面的指导。目前就国内基本面而言，中美谈判不断出现缓和预期，南美大豆收割上市速度加快，加上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，而需求端受非洲猪瘟影响较大，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，抑制豆粕需求，基本面压力仍较大。目前中加关系紧张，菜粕拉涨使豆菜粕价差降至历史低位，对豆粕价格形成支撑，预计短期豆粕维持震荡走势，建议观望为主，长期来看只有一家加拿大菜籽出口商受到限制，菜粕影响有限，豆粕基本面并未改善，空单可继续持有，价差方面可长期持有豆粕 5-9 反套。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

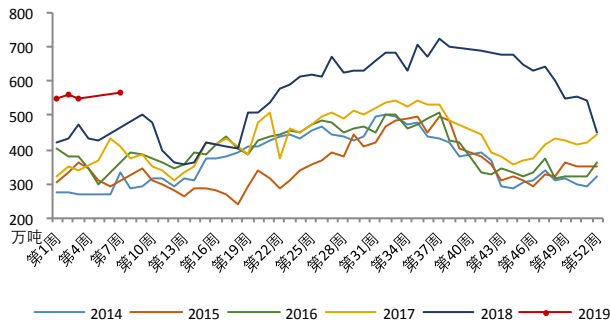
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

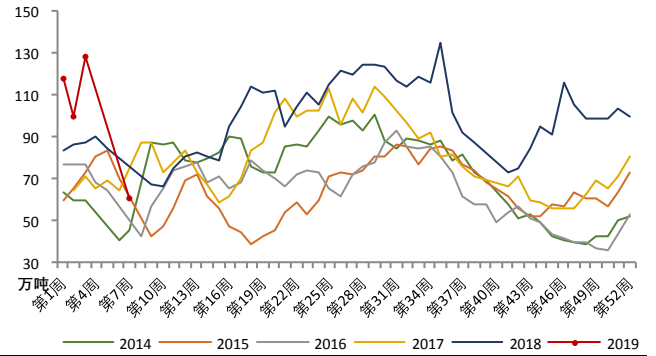
一、相关图表

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



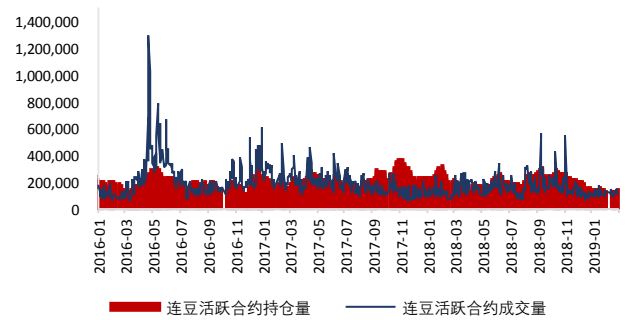
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



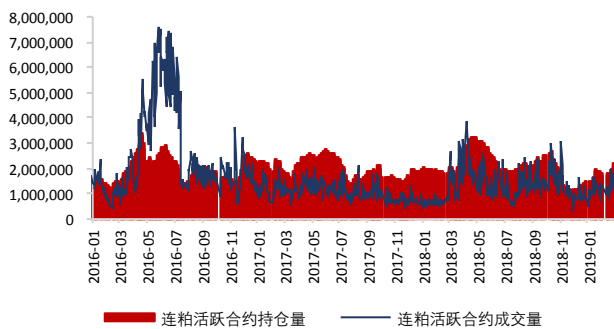
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



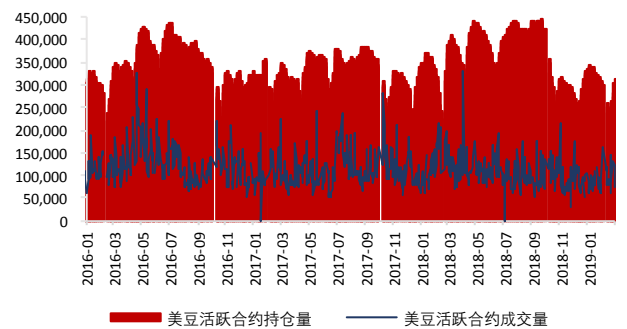
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



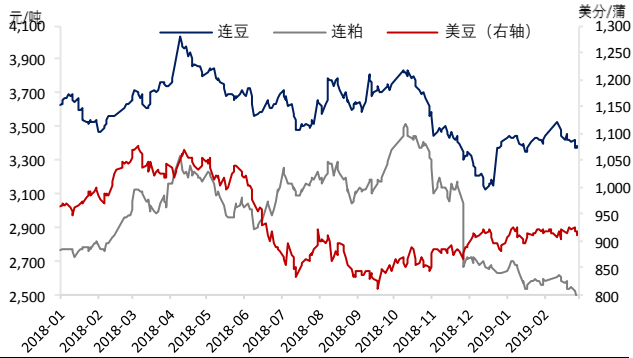
数据来源: wind、国都期货研究所

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。