



**基本面维持宽松格局 豆粕逢高做空为主**

关注度: ★★★★★

 期货市场

	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,373	2,865	2,536	905.2
涨跌(元/吨)	-14.00	-14.00	-16.00	1.60
涨跌幅	-0.41%	-0.49%	-0.63%	0.18%
成交量(万手)	9.35	12.07	90.31	6.36
成交量变化(万手)	-4.70	3.71	-28.30	-0.74
持仓量(万手)	15.76	23.37	163.89	30.7
持仓量变化(万手)	0.67	1.43	-0.08	-0.05

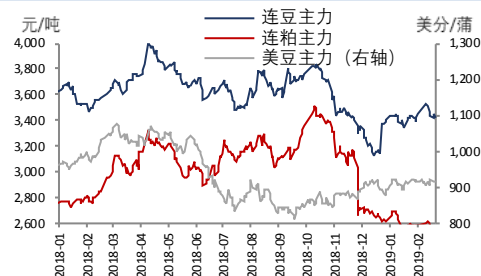
 现货市场

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	2,510	2,510	0	-29	-26	3
天津	2,580	2,580	0	41	44	3
日照	2,560	2,560	0	21	24	3
大连	2,620	2,620	0	81	84	3
东莞	2,600	2,590	-10	61	54	-7
防城	2,630	2,630	0	91	94	3

 操作建议

新作南美大豆丰产且收割上市速度明显快于往年,巴西 SIM 咨询公司称,上周我国买家采购了 20 船巴西大豆,天下粮仓预计 3、4、5 和 6 月份进口大豆到港分别为 671.1 万吨、870 万吨、975 万吨和 980 万吨,豆粕供给端维持宽松预期,而需求端压力主要来自非洲猪瘟疫情,从去年 8 月起至今我国已出现 113 起猪瘟疫情,对养殖业信心和生猪补栏的打击较大,上周农业部公布 2 月份我国生猪存栏量同比下降 16.6%,能繁母猪存栏量同比下降 19.1%,而实际疫情情况或更为严重,对豆粕需求影响较大,虽然豆粕价差降至历史低位,部分菜粕需求转为豆粕,但仍难以弥补猪饲料需求下降对豆粕的影响,因此豆粕需求虽有改善但仍偏弱。综合来看,豆粕基本面弱势难改,持续反弹乏力,建议逢高做空为主。

报告日期 2019-03-21

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

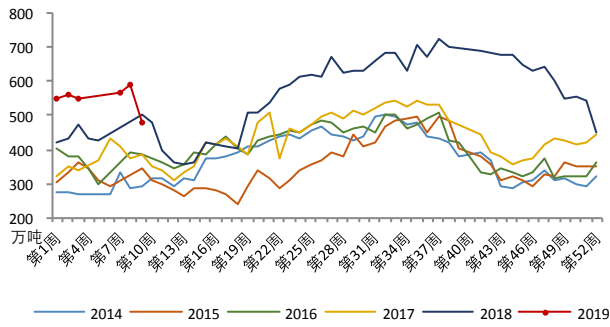
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

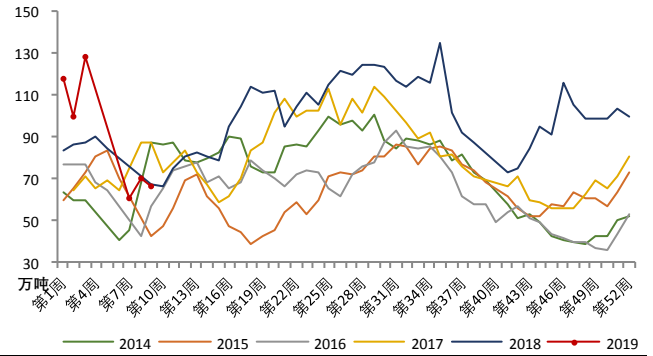
一、相关图表

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



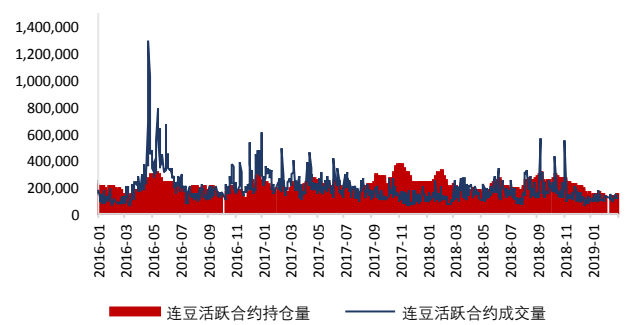
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



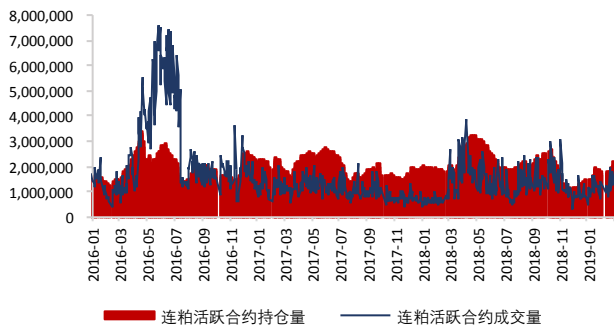
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



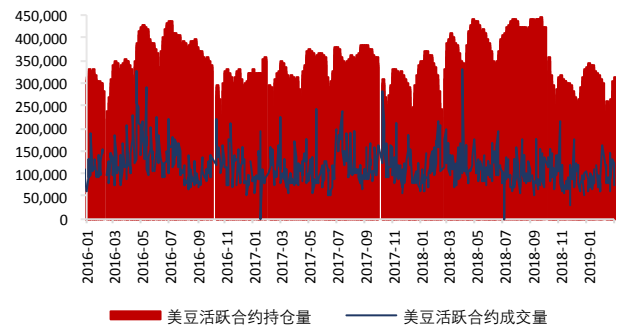
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



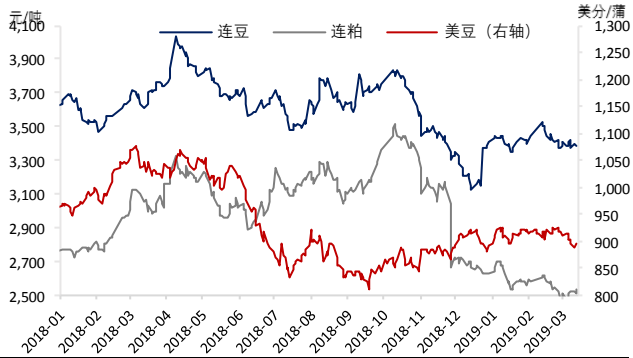
数据来源: wind、国都期货研究所

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9 连粕活跃合约基差



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。