


报告日期 2019-04-16

豆粕基本面依旧宽松 上涨趋势料难以形成

关注度: ★★★

 期货市场

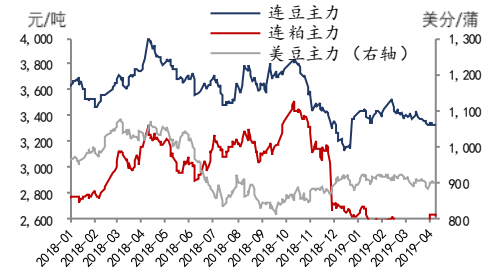
	A1905	B1905	M1909	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,338	2,820	2,632	912.2
涨跌(元/吨)	25.00	37.00	25.00	3.40
涨跌幅	0.75%	1.33%	0.96%	0.37%
成交量(万手)	11.84	5.90	164.64	6.02
成交量变化(万手)	4.43	1.44	2.29	1.29
持仓量(万手)	12.28	17.05	209.42	29.1
持仓量变化(万手)	-2.29	-0.41	8.41	0.30

 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	2,490	2,510	20	-111	-122	-11
天津	2,550	2,550	0	-51	-82	-31
日照	2,520	2,530	10	-81	-102	-21
大连	2,580	2,580	0	-21	-52	-31
东莞	2,520	2,540	20	-81	-92	-11
防城	2,550	2,550	0	-51	-82	-31

 操作建议

目前国内豆粕基本面依旧宽松,本月起南美大豆将集中到港,随着进口大豆到港增加以及库存压力缓解,油厂压榨开机率或持续恢复,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,农业部数据,3月份我国生猪存栏同比下降18.8%,能繁母猪存栏同比下降21.0%,二季度以来天气逐渐回暖,不利于后期疫情控制,短期内豆粕需求难以改善。昨日豆粕止跌反弹,但是考虑豆粕基本面持续宽松,上涨趋势难以形成,且据彭博报道,中国据悉考虑取消对美农产品惩罚性关税,转而在其他商品征收的提议,消息面利空国内豆类,预计此次反弹上方空间依旧有限,不建议继续追多,短线逢高可尝试轻仓做空。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

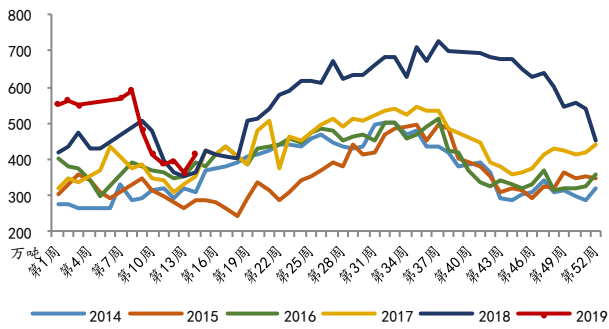
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

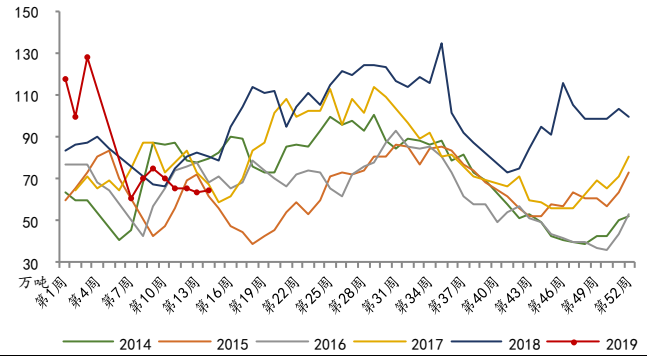
一、相关图表

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



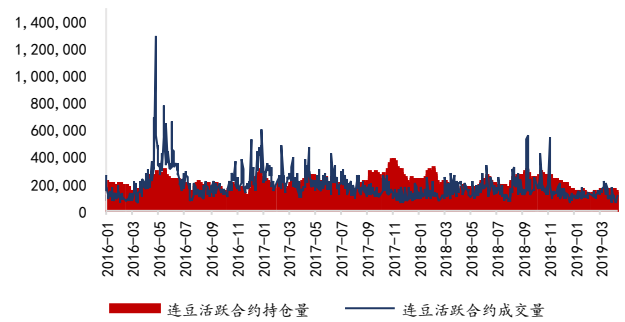
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



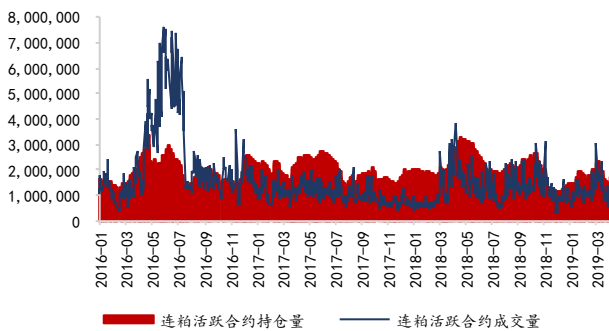
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



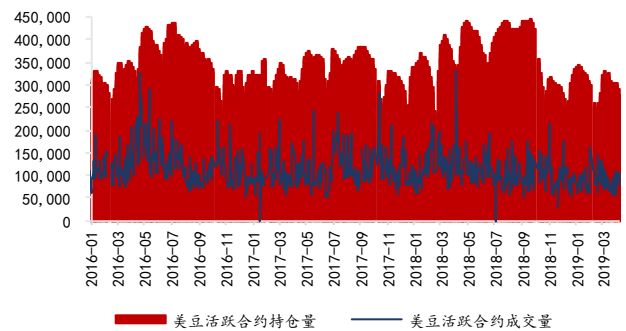
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



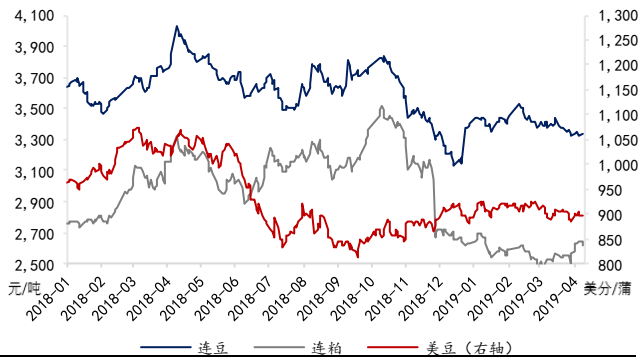
数据来源: wind、国都期货研究所

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



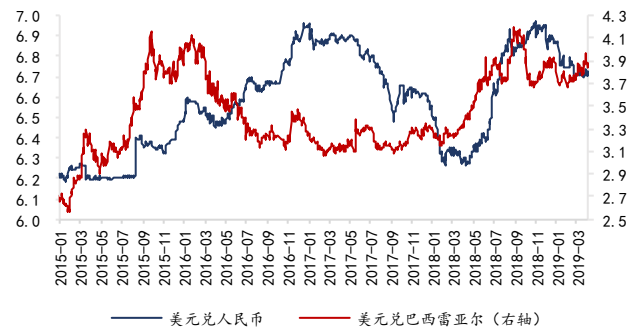
数据来源: wind、国都期货研究所

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。