



美豆播种率大幅落后 豆粕多单继续持有

关注度: ★★★

 期货市场

	A1909	B1909	M1909	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,598	3,158	2,959	877
涨跌(元/吨)	0.00	32.00	36.00	-1.40
涨跌幅	0.00%	1.02%	1.23%	-0.16%
成交量(万手)	13.60	3.27	337.32	11.4
成交量变化(万手)	-6.40	0.76	43.52	0.95
持仓量(万手)	11.17	3.49	215.53	36.9
持仓量变化(万手)	0.04	-0.23	-0.94	-0.81

 现货市场

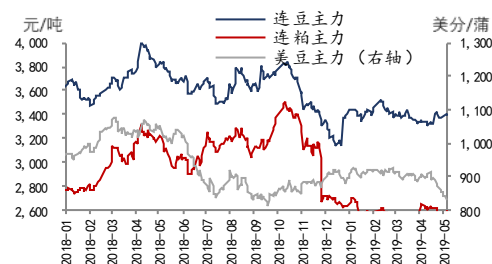
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	3,000	3,000	0	77	41	-36
天津	3,000	3,000	0	77	41	-36
日照	3,000	3,000	0	77	41	-36
大连	3,050	3,050	0	127	91	-36
东莞	2,960	2,950	-10	37	-9	-46
防城	2,950	2,950	0	27	-9	-36

 操作建议

USDA 公布每周作物生长报告显示,截至 2019 年 6 月 2 日当周,美豆种植率为 39%,不及市场平均预估的 42%,并且大幅低于去年同期的 86%和五年均值 79%,主要是中西部持续降雨天气使播种受阻。目前国内基本面并无明显变化,二、三季度我国主要处于南美大豆集中到港阶段,新作南美大豆丰产预期兑现保证了我国进口大豆的上游供给,而需求端压力主要来自非洲猪瘟,二季度温度上升,不利于疫情控制,预计在疫情得到控制前饲料需求难以改善,但随着禽料和水产饲料需求的增加,猪瘟边际影响有减弱趋势。短期内受中美谈判陷入僵局的影响,南美大豆升贴水大幅提高以及人民币贬值提升了进口大豆成本,同时考虑目前国内豆粕库存处于历史同期较低位置,以及恶劣天气导致新作美豆播种受阻等利多因素支撑,豆粕 5 月以来维持震荡偏强走势,目前多重利多因素仍存,豆粕上方仍有上涨空间,多单可继续持有。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-06-04

主力合约价格走势

研究所

王雅静

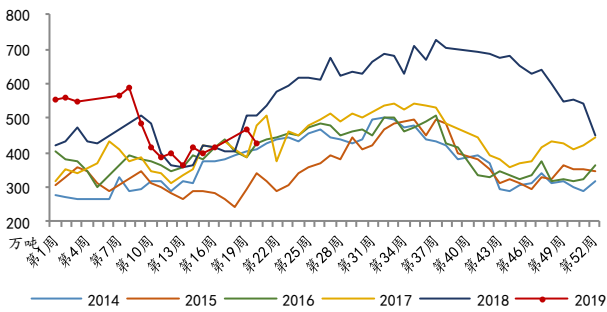
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

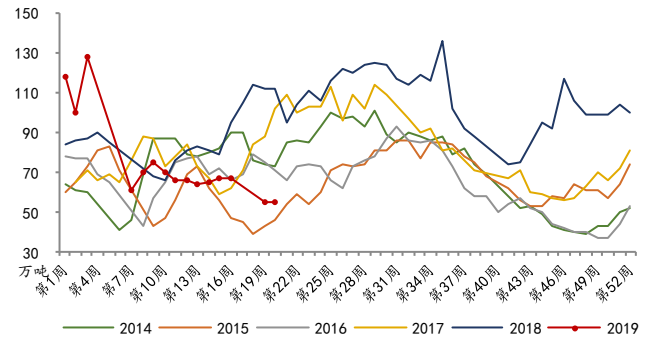
一、相关图表

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



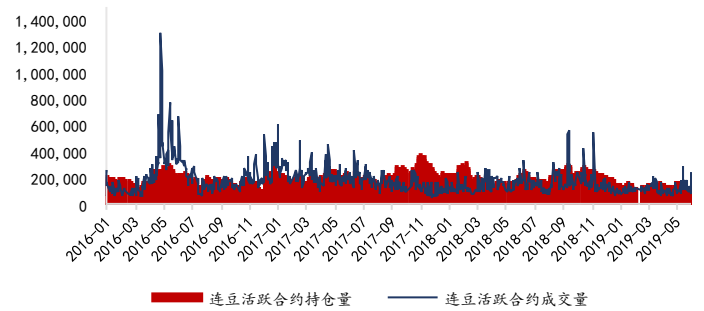
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



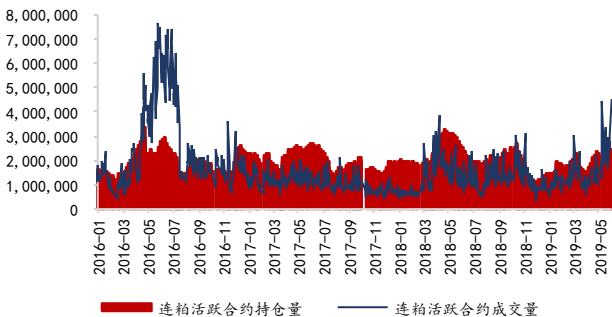
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



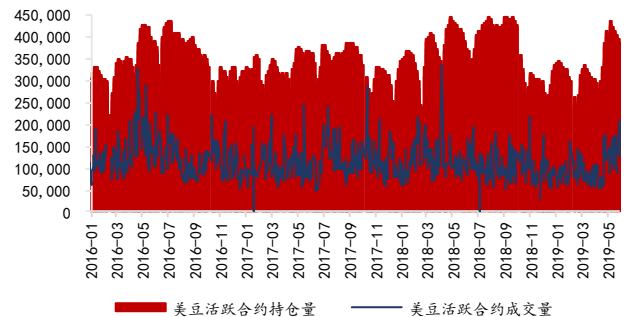
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



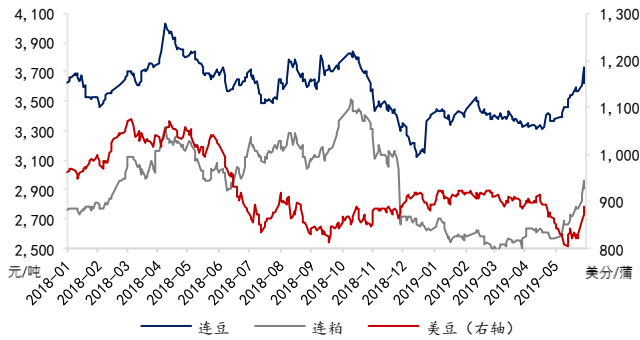
数据来源: wind、国都期货研究所

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



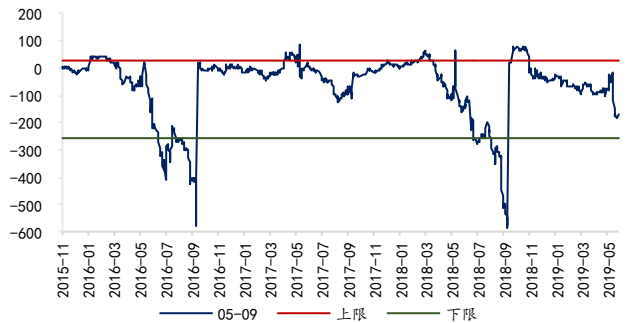
数据来源：wind、国都期货研究所

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。

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。