

报告日期 2018-12-04

我国已同意继续进口美豆 豆粕表现远强近弱

关注度: ★★★

行情回顾

12月3日豆一主力1901合约报收3,327.00元/吨,涨-0.51%,成交量16.33万,日增5.30万,持仓量19.72万,日增0.54万。豆二1905合约报收3,092.00元/吨,涨0.32%,成交量21.59万,日增18.67万,持仓量13.21万,日增0.22万。豆粕1905合约报收2,720.00元/吨,涨0.11%,成交量85.47万,日增53.19万,持仓量118.68万,日增3.01万,国内市场日盘低开后维持震荡。昨日美豆大幅收涨,01月合约报收904.6美分/蒲,涨1.28%,成交量16.9万,日增8.10万,持仓量26.7万,日增-0.54万。

基本面分析

基本上,因豆粕走货缓慢,部分油厂豆粕胀库被迫限产,上周油厂开机率略微下降,第48周国内油厂开机率为48.25%,较前一周下降0.13%,压榨量为169万吨,较前一周下降0.28%,预计未来两周压榨量将保持在170万吨左右。而下游需求受非洲猪瘟以及降低饲料中蛋白含量影响,表现疲软。现货方面,国内豆粕现货价格收跌,沿海豆粕价格3080-3150元/吨,较上一交易日跌10-50元/吨,对主力合约M1905报升水360元/吨-430元/吨。

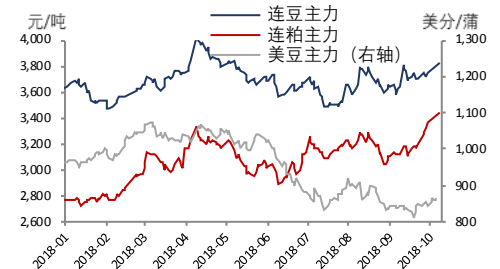
操作建议

由于中美首脑会晤取得共识,同意暂停进一步加征新关税,美国1月份将维持对华2000亿美元商品关税税率在10%,而中国已同意立即开始从农民手中购买农产品,受此消息影响,短期豆类市场或维持外强内弱格局。但目前关于采购美豆的时间和关税问题仍没有明确细节,若按加征之后的28%关税进口,预计国内豆类跌幅有限,若恢复3%的关税进口,放开对美豆进口后,短期国内豆类将供应充足,叠加近期国内非洲猪瘟蔓延影响豆粕需求,预计国内豆类市场将大幅下挫。当前基本面较弱,豆类易跌难涨,前期空单可继续持有。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,327	-17.00
豆二 1905	3,092	10.00
豆粕 1905	2,720	-7.00
美豆 11	804.6	11.40

主力合约价格走势



研究所

王雅静

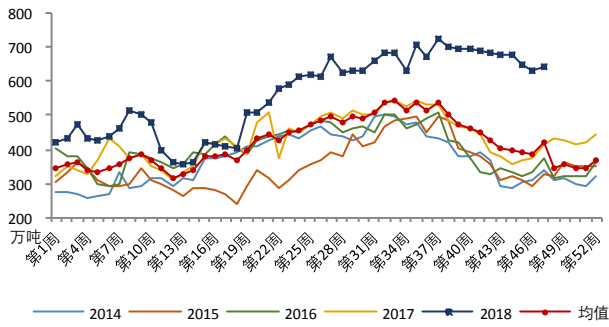
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

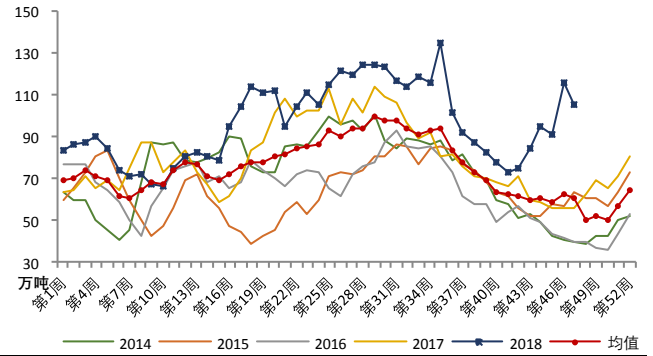
一、相关图表

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



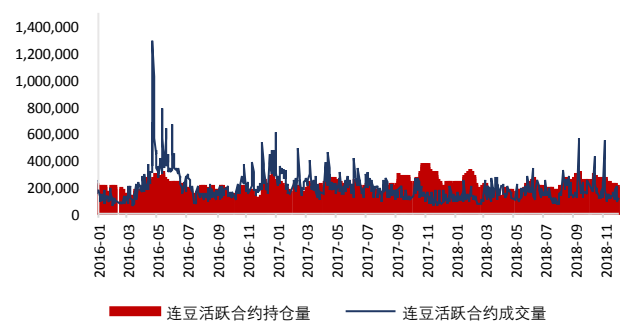
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



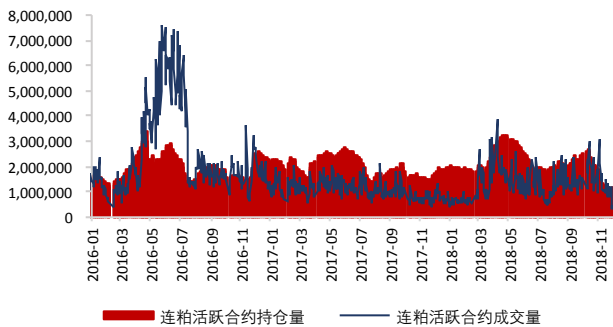
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



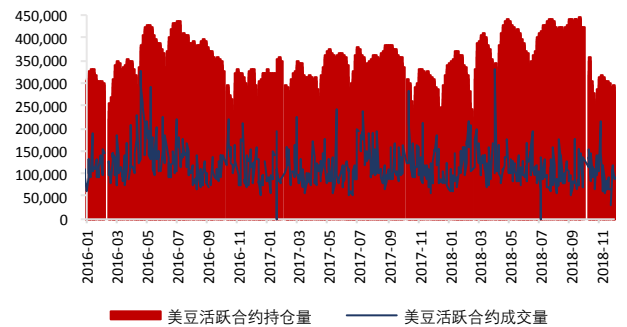
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



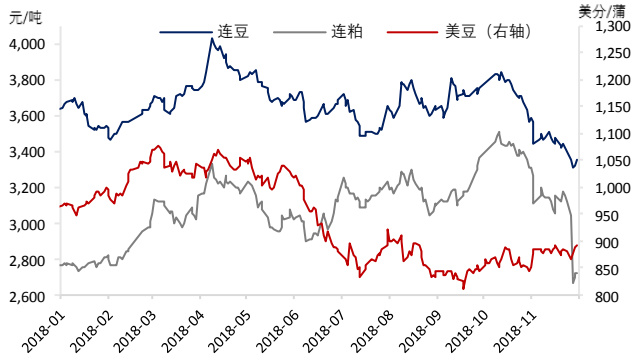
数据来源: wind、国都期货研究所

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。