

中美谈判顺利举行 豆粕或继续回调

关注度：★★★★

行情回顾

1月8日豆一主力1905合约报收3,445.00元/吨，涨0.47%，成交量10.31万，日增-2.07万，持仓量14.30万，日增-0.01万。豆二1905合约报收2,986.00元/吨，涨0.27%，成交量21.42万，日增-1.09万，持仓量16.53万，日增-0.04万。豆粕1905合约报收2,677.00元/吨，涨-0.78%，成交量80.78万，日增-26.21万，持仓量143.52万，日增-0.78万，国内市场连豆震荡偏强，连粕震荡偏弱。昨日美豆滞涨回落，03月合约报收918.4美分/蒲，涨-0.54%，成交量9.88万，日增3.05万，持仓量33.7万，日增-0.06万。

基本面分析

基本上，上周由于豆粕提货缓慢，油厂胀库停机或限产，加上部分油厂检修，大豆压榨开机率大幅下降，第1周国内油厂开机率为44.33%，较前一周下降8.22%，压榨量为157.13万吨，较前一周下降15.64%，预计第2周压榨量维持在157万吨左右，第3周压榨量将重回高位。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，国内豆粕现货价格跟盘下跌，沿海豆粕价格2860-2960元/吨，较上一交易日跌10-20元/吨，对主力合约M1905报升水180元/吨-280元/吨。

操作建议

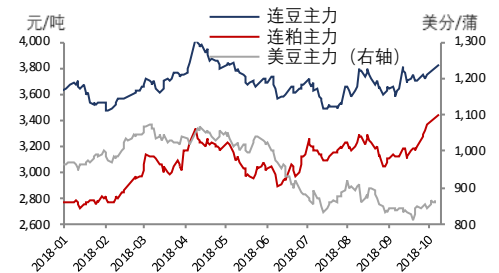
因技术性回调和获利回吐，昨日美豆5日来首跌。但巴西部分产区天气出现干旱，预计南美大豆产量将出现下滑，以及中美贸易谈判顺利举行中，中国或进一步采购美豆，预计短期美豆或仍易涨难跌。目前国内基本面依旧偏弱，豆类库存均处于历史同期高位，油厂胀库上周压榨开机率大幅下滑，受非洲猪瘟疫情影响，豆粕下游需求或维持疲软，但年前备货需求开启以及巴西天气干旱利多豆粕，节后豆粕出现反弹行情，从盘面看目前豆粕反弹乏力，同时中美贸易谈判顺利进行两日并延长至今日，短线豆粕或继续回调。

报告日期 2019-01-09

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,445	16.00
豆二 1905	2,986	8.00
豆粕 1905	2,677	-21.00
美豆 03	918.4	5.00

主力合约价格走势



研究所

王雅静

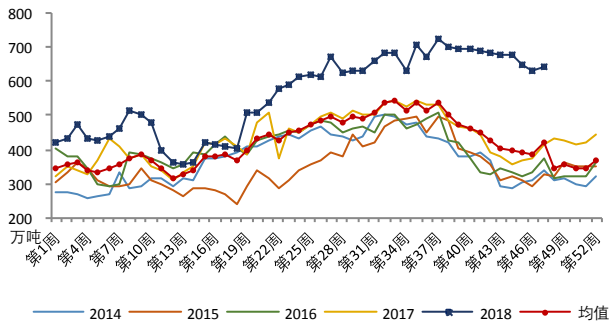
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

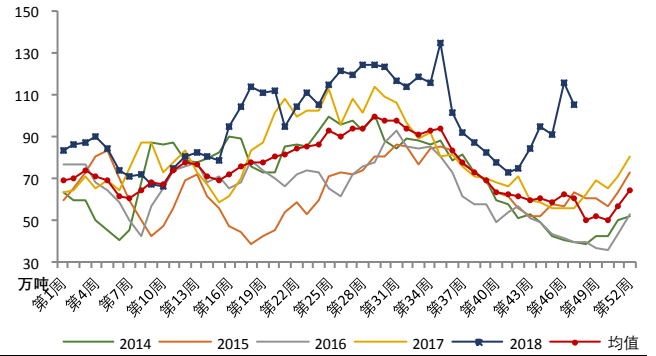
一、相关图表

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



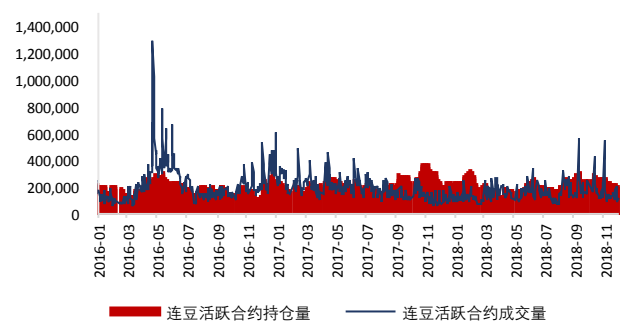
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



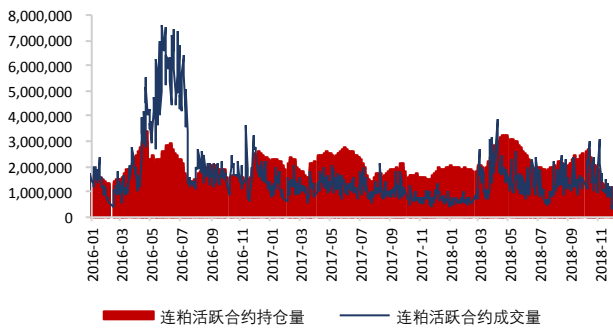
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



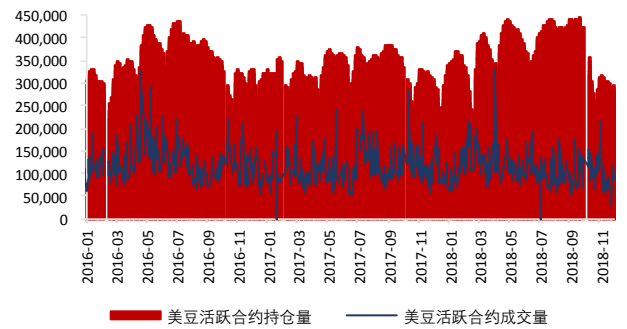
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



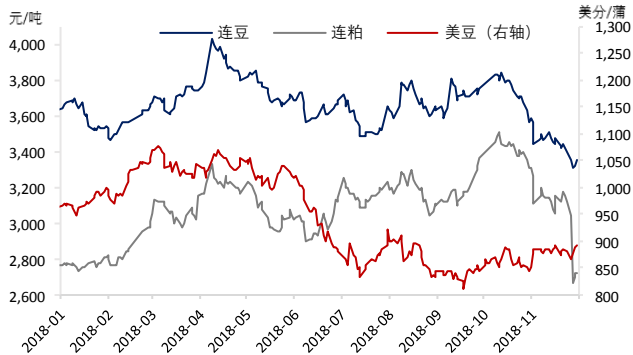
数据来源: wind、国都期货研究所

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。