

## 中美谈判再生波折 豆类走势内强外弱

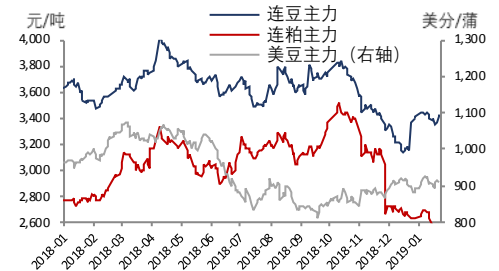
关注度：★★★★

报告日期 2019-02-12

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,530	90.00
豆二 1905	2,996	39.00
豆粕 1905	2,602	4.00
美豆 03	905.6	-10.6

### 主力合约价格走势



### 行情回顾

2月11日豆一主力1905合约报收3,530.00元/吨,涨2.62%,成交量11.06万,日增-1.65万,持仓量12.99万,日增1.91万。豆二1905合约报收2,996.00元/吨,涨1.32%,成交量5.91万,日增-3.14万,持仓量14.68万,日增1.00万。豆粕1905合约报收2,602.00元/吨,涨0.15%,成交量94.37万,日增-44.18万,持仓量170.35万,日增4.55万,国内市场低开高走。昨日美豆大幅下挫,3月合约报收905.6美分/蒲,涨-1.16%,成交量10.80万,日增-1.22万,持仓量26.0万,日增-1.34万。

### 基本面分析

基本上,节前一周油厂大豆压榨开机率大幅下降,第5周全国油厂开机率为37.86%,较上一周下降14.65%,压榨量134.20万吨,较上一周下降27.9%,因春节假期,国内油厂开机率处于低位,预计2月初两周油厂开机率将大幅下降。现货方面,截至2月1日,沿海豆粕价格2750-2800元/吨,对主力合约M1905报升水165元/吨-215元/吨。

### 操作建议

中美双方谈判的最后期限即将来临,虽然本周双方会在北京举行高级别经贸磋商,但是特朗普上周表示,不打算在3月1日的达成协议最后期限前与中国最高领导人会晤,同时美国军舰闯入我国南海,均削弱了投资者对中美两国可能很快达成贸易协议的希望,导致昨日美豆大幅下挫,而内盘走势强于外盘。年前中美双方结束在华盛顿的谈判后,我国表示将额外向美购买500万吨大豆,USDA官网数据显示,我国在2月4日和5日已累计购买321.5万吨美豆,叠加今年巴西大豆收割上市速度明显快于往年,预计供给端维持宽松,而需求端受非洲猪瘟疫情影响或持续疲软,2月8日湖南再爆一起非洲猪瘟疫情,该养殖场共存栏4600头,具体影响需关注年后生猪补栏情况,基本面维持宽松格局。预计短线国内连豆和连粕走势随中美谈判最新进展震荡整理,关注本周周四、周五在北京举行的新一轮中美经贸高级别磋商。

### 研究所

王雅静

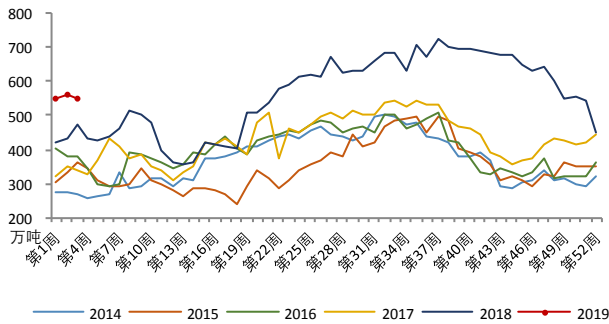
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

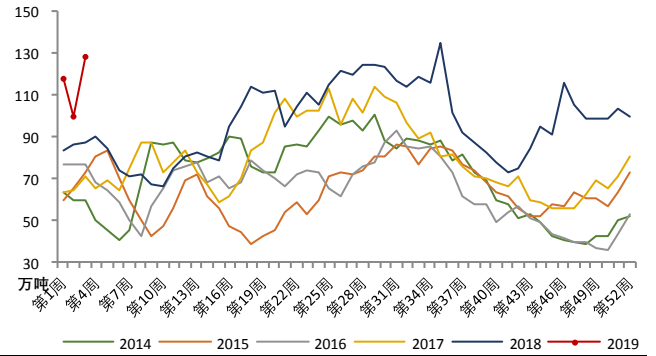
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



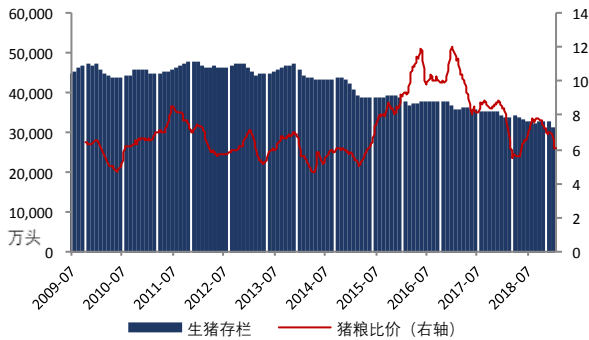
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



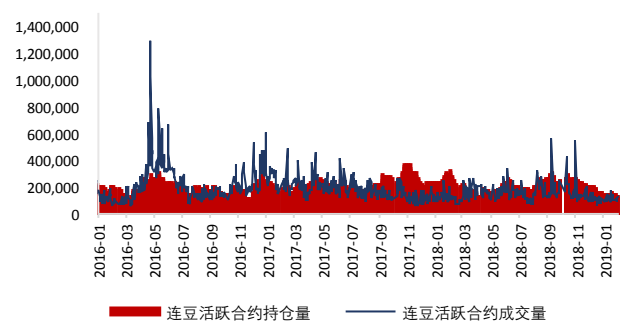
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



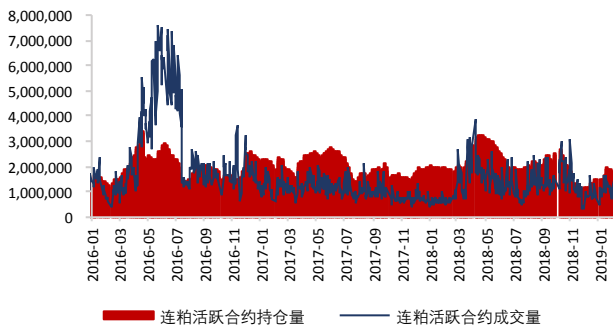
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



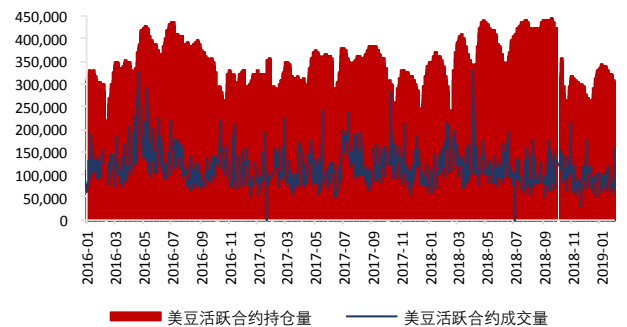
数据来源: wind、国都期货研究所

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。