



报告日期 2019-04-03

基本面并未改善 豆粕上方空间或有限

关注度: ★★★

 期货市场

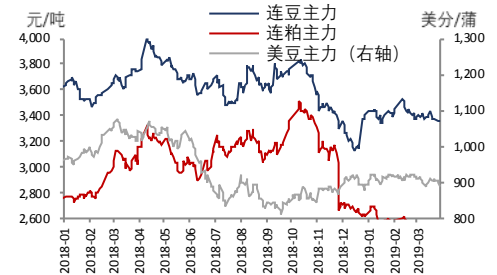
	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,337	2,810	2,634	899.6
涨跌(元/吨)	6.00	21.00	53.00	3.20
涨跌幅	0.18%	0.75%	2.05%	0.36%
成交量(万手)	10.84	5.54	125.29	6.29
成交量变化(万手)	2.79	0.54	67.45	-4.20
持仓量(万手)	14.01	9.17	159.14	29.80
持仓量变化(万手)	-1.23	-1.10	5.35	-0.57

 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	2,470	2,500	30	-114	-134	-20
天津	2,540	2,550	10	-44	-84	-40
日照	2,500	2,500	0	-84	-134	-50
大连	2,560	2,580	20	-24	-54	-30
东莞	2,490	2,520	30	-94	-114	-20
防城	2,530	2,560	30	-54	-74	-20

 操作建议

受中美贸易磋商的乐观情绪提振,美豆连续第二日上涨,但库存压力明显,预计美豆难以持续上涨,大概率在900美分/蒲附近震荡。目前国内豆粕基本面依旧宽松,去年12月以来至今我国重启美豆采购量累计超过1300万吨,同时4月起国内将进入南美大豆集中到港阶段,天下粮仓最新预估,4、5、6、7月份大豆到港在825.8万吨、900万吨、980万吨和950万吨左右,加之油厂胀库压力缓解,开机率连续两周回升,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,二季度以来天气逐渐回暖,不利于后期疫情控制,短期内生猪存栏难言乐观,需求端维持疲软预期。短期内受库存下降以及外盘美豆上涨的影响,盘面出现阶段性反弹,但是长期来看基本面并未改善,上涨趋势仍未形成,预计豆粕上方反弹空间有限,不建议追多,等待逢高做空机会。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

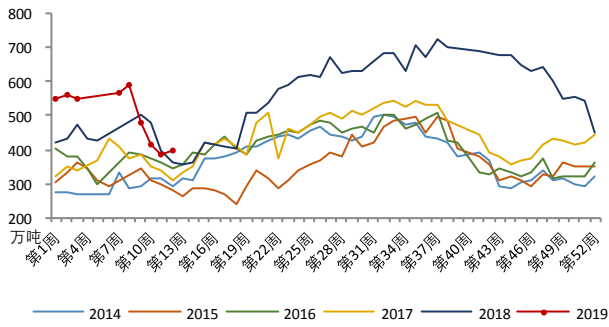
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

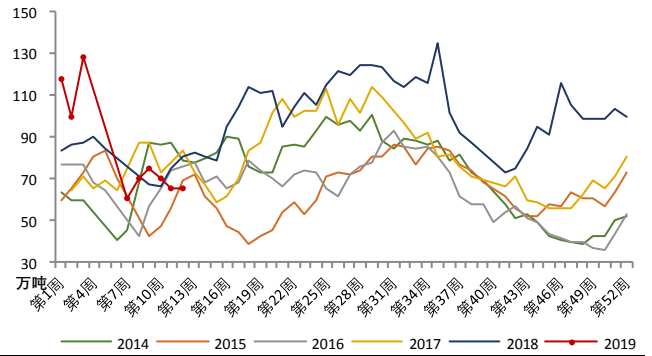
一、相关图表

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



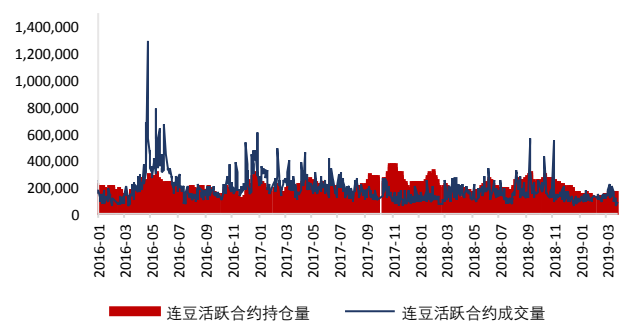
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



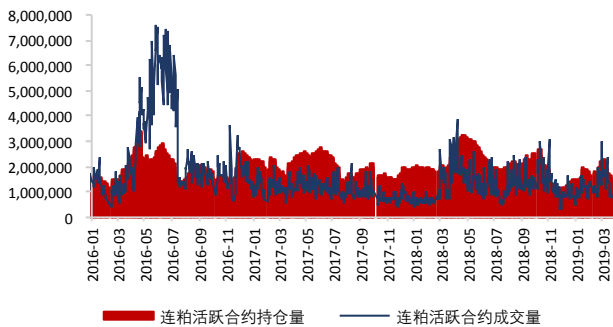
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



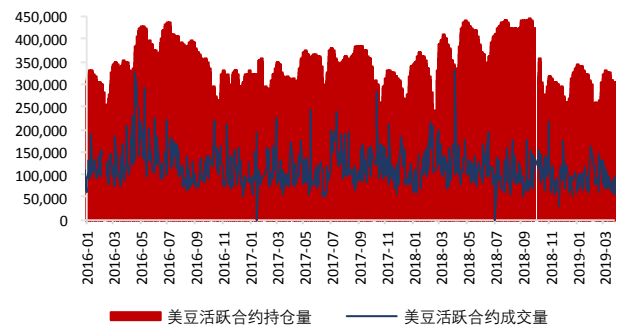
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



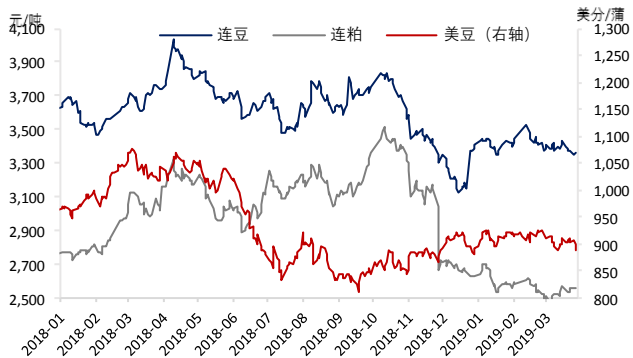
数据来源: wind、国都期货研究所

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。