



报告日期 2019-04-04

基本面并未改善 豆粕上涨趋势难以形成

关注度: ★★★

 期货市场

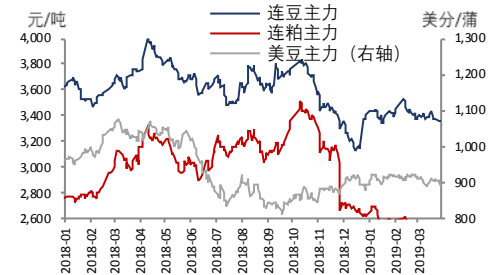
	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,351	2,821	2,634	899
涨跌(元/吨)	13.00	20.00	14.00	-0.60
涨跌幅	0.39%	0.71%	0.53%	-0.07%
成交量(万手)	9.94	3.79	118.80	5.53
成交量变化(万手)	-0.90	-1.76	-6.49	-0.77
持仓量(万手)	13.36	8.26	169.15	29.40
持仓量变化(万手)	-0.64	-0.91	10.00	-0.40

 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	2,500	2,500	0	-134	-134	0
天津	2,550	2,550	0	-84	-84	0
日照	2,500	2,500	0	-134	-134	0
大连	2,580	2,580	0	-54	-54	0
东莞	2,520	2,560	40	-114	-74	40
防城	2,560	2,560	0	-74	-74	0

 操作建议

受温和的获利回吐打击,昨日美豆收盘下跌,目前美豆库存压力明显难以支撑其持续上涨,大概率在900美分/蒲附近震荡。当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,二季度大豆到港量在2705.8万吨左右,显著高于去年同期2531万吨,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。本周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,且据彭博报道,白宫首席经济顾问表示中美贸易谈判取得进展,最早或于周四宣布两国领导会晤的日期,消息面利空,预计豆粕上方反弹空间有限,不建议追多,可在高位尝试轻仓做空。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

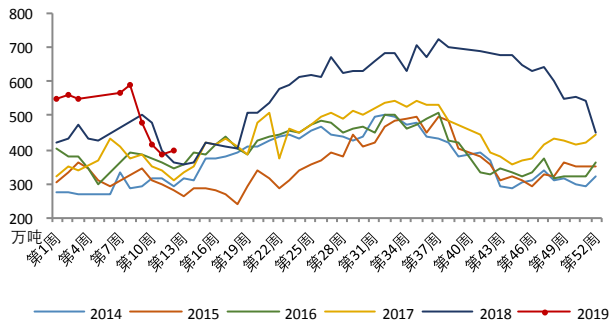
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

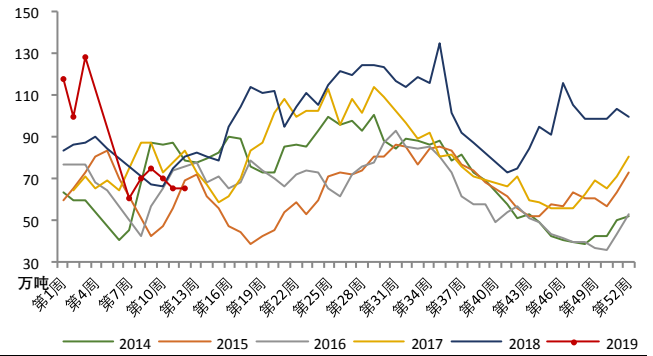
一、相关图表

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



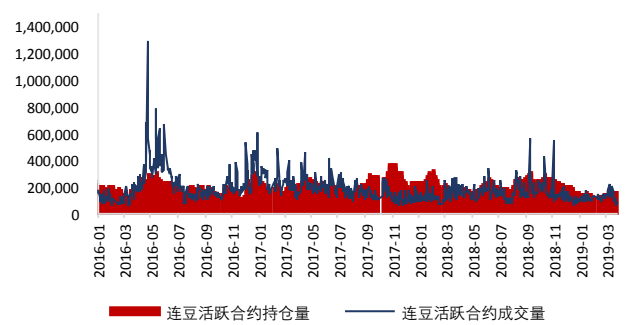
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



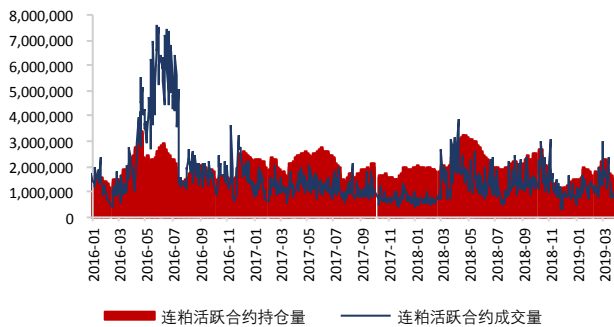
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



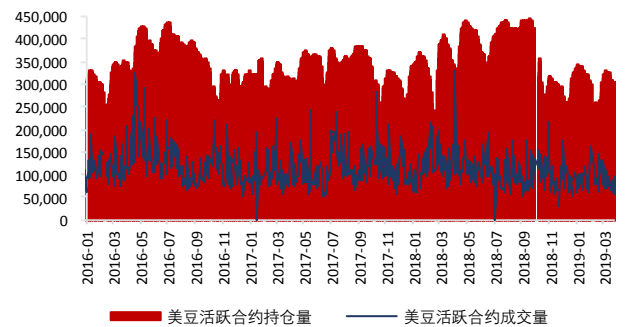
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



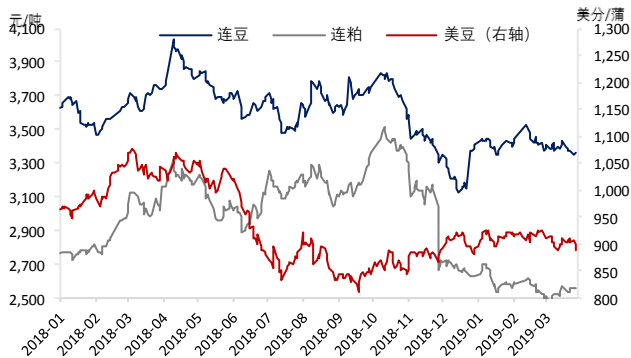
数据来源: wind、国都期货研究所

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。