



**豆粕维持底部震荡 短期暂且观望**

关注度：★★★★

 期货市场

	A1905	B1905	M1909	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,420	2,728	2,602	868.4
涨跌(元/吨)	5.00	-62.00	-10.00	-7.00
涨跌幅	0.15%	-2.22%	-0.38%	-0.80%
成交量(万手)	12.56	9.27	142.64	12.20
成交量变化(万手)	2.01	5.13	37.35	-3.31
持仓量(万手)	14.02	20.58	219.96	37.4
持仓量变化(万手)	0.87	1.18	-2.31	2.53

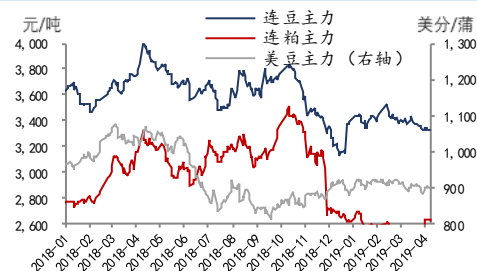
 现货市场

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	2,540	2,540	0	-72	-62	10
天津	2,550	2,550	0	-62	-52	10
日照	2,530	2,530	0	-82	-72	10
大连	2,580	2,580	0	-32	-22	10
东莞	2,520	2,510	-10	-92	-92	0
防城	2,550	2,550	0	-62	-52	10

 操作建议

考虑南美大豆丰收以及非洲猪瘟疫情使中国饲料需求充满不确定性等基本压力，昨日美豆期货继续偏弱下行，盘中价格触及近7个月低点。目前巴西大豆已收割完成92%，阿根廷大豆收割完成34.1%，本月起我国进口的南美大豆将集中到港，随着进口大豆到港增加以及库存压力缓解，油厂压榨开机率或持续恢复，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，目前内地31省直辖市已全部出现疫情，加之二季度以来天气逐渐回暖，不利于后期疫情控制，养殖补栏及后期存栏难言乐观，短期内豆粕需求难以改善。豆粕基本面持续宽松叠加外盘美豆走弱，料上涨趋势难以形成，但是考虑盘面已反映大部分基本面利空，缺乏新的利空刺激下，预计下方空间不大，短期盘面或维持底部震荡走势，可暂且观望。

报告日期 2019-04-25

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

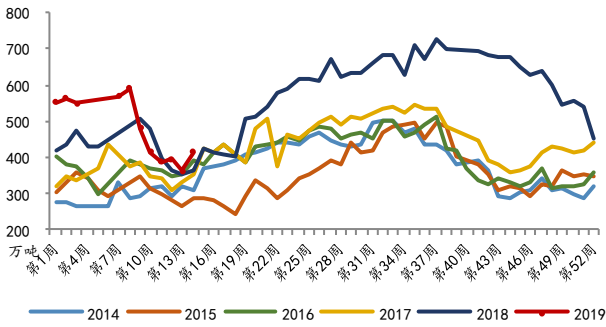
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

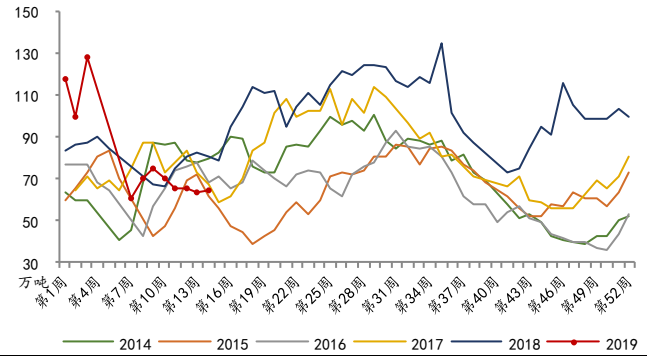
一、相关图表

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



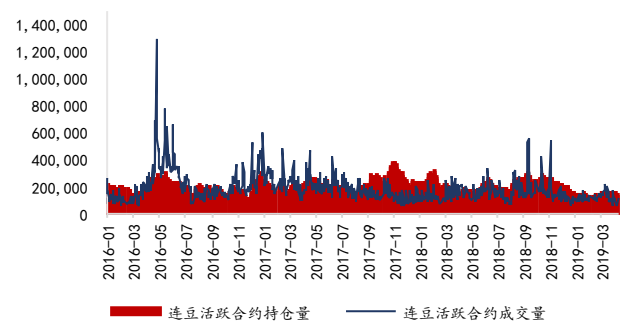
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



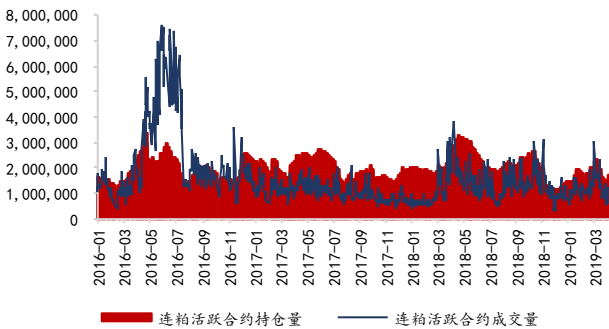
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



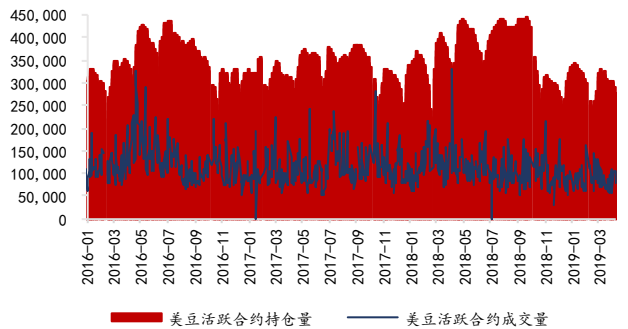
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



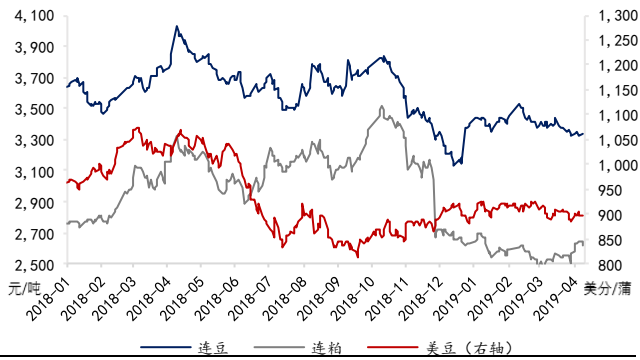
数据来源: wind、国都期货研究所

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



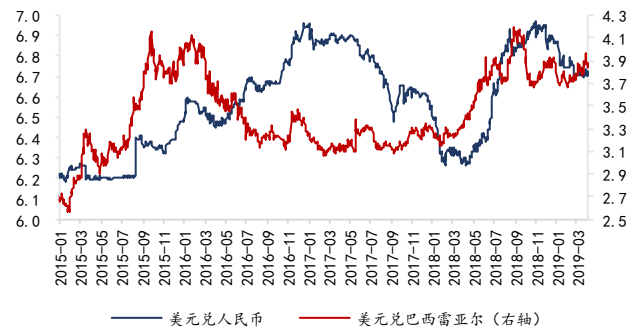
数据来源: wind、国都期货研究所

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。