

报告日期 2018-09-07

猪瘟继续扩散 豆粕盘面承压

关注度: ★★★★★

行情回顾

9月6日豆一主力1901合约报收3,619.00元/吨,涨0.50%,成交量11.91万,日增-3.05万,持仓量28.19万,日增-0.99万。豆二1905合约报收3,507.00元/吨,涨0.20%,成交量16.70万,日增-4.75万,持仓量8.90万,日增-0.70万。豆粕1901合约报收3,120.00元/吨,涨-0.19%,成交量100.51万,日增-19.42万,持仓量216.11万,日增1.22万,国内市场窄幅震荡。美豆市场小幅收跌,11月合约报收838.00美分/蒲,涨-0.12%,成交量6.90万,日增1.65万,持仓量43.90万,日增0.07万。

基本面分析

基本上,临近月底油厂设备检修,油厂开机率出现下滑,第35周国内油厂开机率为53.20%,较前一周下降1.64%,压榨量为185.84万吨,较前一周下降2.99%。受开机率下滑影响,地35周国内沿海油厂大豆库存696.49万吨,较上周增加3.29%,豆粕库存118.8万吨,较上周下降2.89%,但目前国内进口大豆和豆粕库存均处于历史高位,短期供应维持宽松。现货方面,国内豆粕现货价格小幅回落,沿海豆粕价格3150-3220元/吨,较上一交易日跌10-20元/吨,对主力合约M1901报升水40元/吨-110元/吨。

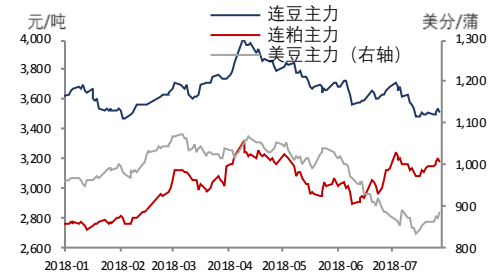
操作建议

未来两天美豆主产区由于连续两周降雨出现洪涝预警,强风暴雨或影响进入落叶收割期的大豆生产,但美政府将正式宣布对我国征收2000亿美元商品的25%关税,中美贸易争端加剧,利空影响偏多,预计短线美豆仍低位震荡。巴西交通局ANTT周三将卡车最低运费平均上调5%,该政策使巴西谷物部门的成本增加34亿雷亚尔,巴西大豆进口成本提高,支撑国内豆粕成本,同时由于中美贸易战,天下粮仓预计12月份我国大豆进口到港量仅450万吨,远期大豆供应偏紧,均利多国内豆粕。但目前国内豆粕库存处历史同期高位,而需求端受非洲猪瘟影响表现疲软,昨日安徽、黑龙江共出现4起新的猪瘟疫情,短期非洲猪瘟在全国范围内存在继续扩散迹象,从而抑制豆粕需求,对豆粕期价形成压制,目前不确定因素较多,预计短线豆粕仍震荡整理,建议谨慎操作。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,619	18.00
豆二 1901	3,507	7.00
豆粕 1901	3,120	-6.00
美豆 11	838	-1.00

主力合约价格走势



研究所

罗玉

电话: 010-84183098

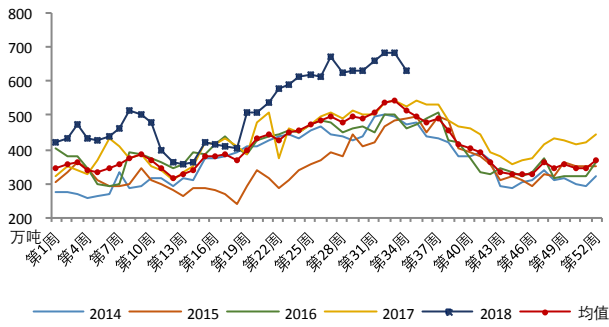
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

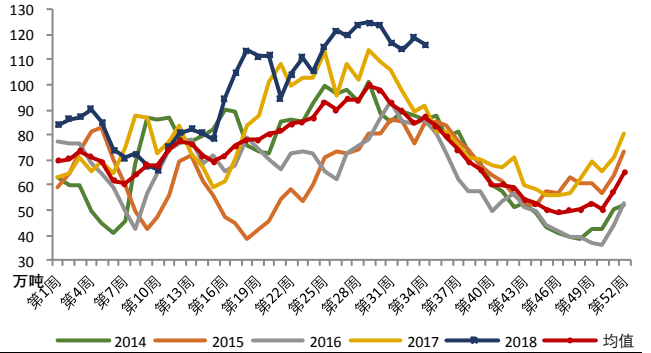
一、相关图表

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



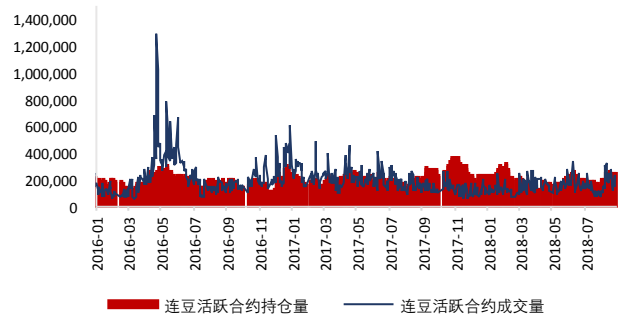
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



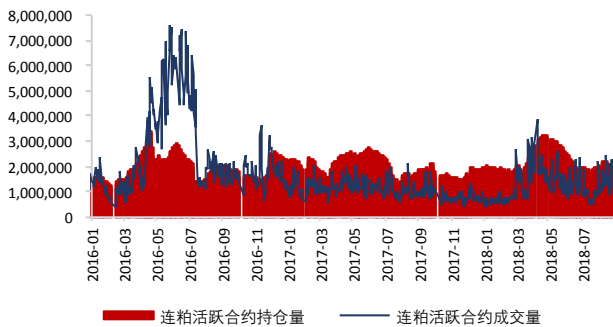
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



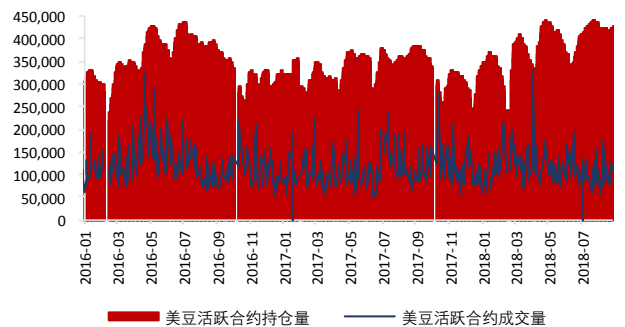
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



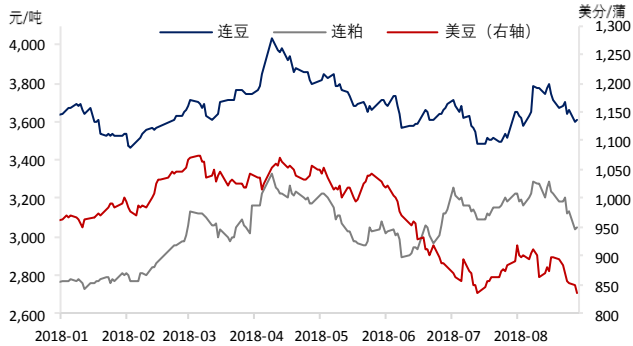
数据来源: wind、国都期货研究所

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 连粕合约价差



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 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

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。