

报告日期 2018-09-26

## 资金大量涌入 国内豆类大幅上涨

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

9月25日豆一主力1901合约报收3,743.00元/吨,涨0.59%,成交量15.86万,日增1.21万,持仓量24.25万,日增0.37万。豆二主力1905合约报收3,255.00元/吨,涨1.37%,成交量3.35万,日增-2.68万,持仓量10.46万,日增-0.12万。豆粕1901合约报收3,274.00元/吨,涨2.70%,成交量168.05万,日增63.72万,持仓量244.07万,日增19.64万,国内市场大幅收涨。昨夜美豆收盘上涨,11月合约报收846.60美分/蒲,涨0.74%,成交量14.20万,日增7.61万,持仓量42.60万,日增-0.40万。

### 基本面分析

基本上,上周油厂开机率继续回升,第38周国内油厂开机率为55.64%,较前一周增加2.62%,压榨量为194.35万吨,较前一周增加4.94%。目前国内进口大豆和豆粕库存依旧处于历史高位,短期供应维持宽松,但豆粕需求受非洲猪瘟影响,短期表现疲软。现货方面,国内豆粕现货价格跟盘上涨,沿海豆粕价格3350-3400元/吨,较上一交易日涨30-80元/吨,对主力合约M1901报升水75元/吨-125元/吨。

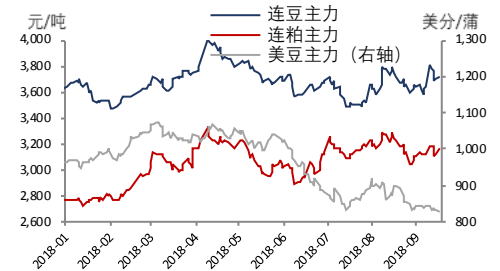
### 操作建议

目前美豆已进入收割阶段,但中美贸易摩擦不断升级限制美豆出口前景,USDA出口检验周报显示,截至9月20日的一周,美国大豆出口检验量为693,890吨,较上周下滑11.75%,较去年同期下滑33%,预计短期美豆反弹乏力。国内方面,由于中美贸易摩擦不断升级,使得国内第四季度和明年第一季度大豆和豆粕或供应偏紧,昨日资金大量涌入豆类市场,大豆和豆粕大幅走高。但国内非洲猪瘟疫情持续蔓延或使豆粕盘面承压,目前利空交织,预计短线豆粕或维持高位震荡,建议暂且观望。

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,743	22.00
豆二 1905	3,255	44.00
豆粕 1901	3,274	86.00
美豆 11	846.6	5.60

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

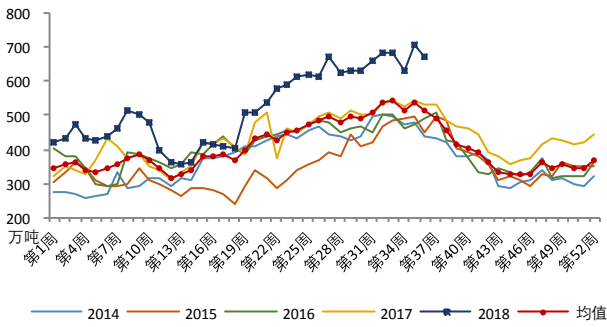
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

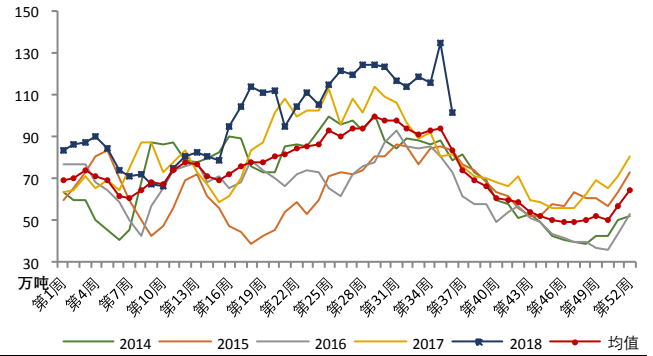
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



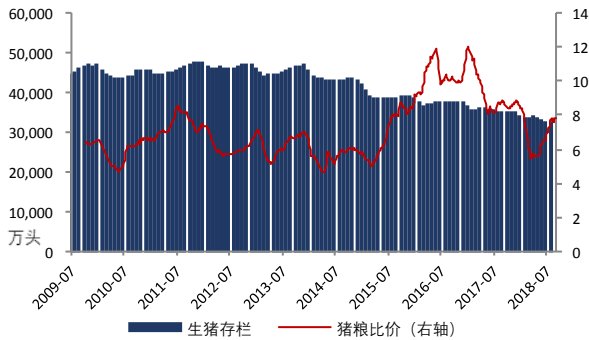
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



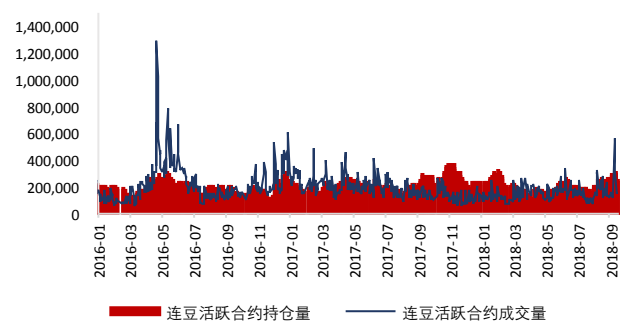
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



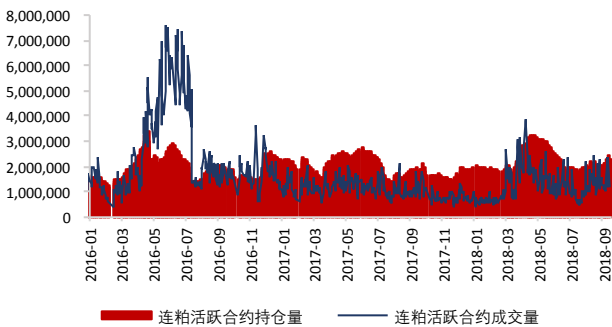
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



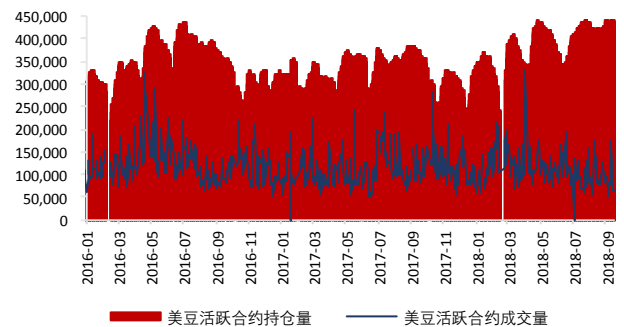
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



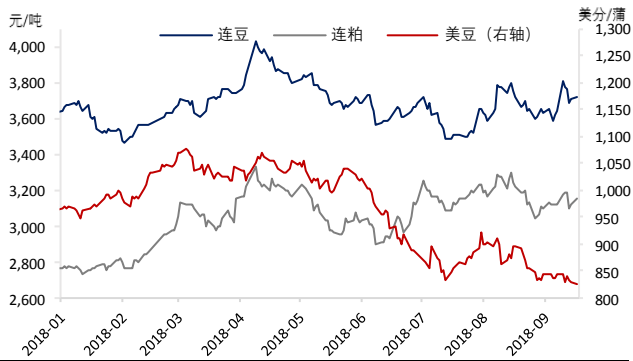
数据来源: wind、国都期货研究所

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

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。