

报告日期 2018-09-28

长假期间不确定因素较多 建议节前轻仓为主

关注度：★★★★

行情回顾

9月27日豆一主力1901合约报收3,718.00元/吨,涨-0.80%,成交量16.48万,日增2.70万,持仓量24.76万,日增0.48万。豆二主力1905合约报收3,259.00元/吨,涨-0.28%,成交量3.46万,日增-0.09万,持仓量9.51万,日增-0.57万。豆粕1901合约报收3,324.00元/吨,涨0.85%,成交量106.84万,日增-37.19万,持仓量254.68万,日增2.30万,昨日国内市场尾盘拉涨。隔夜美豆小幅收涨,11月合约报收854.40美分/蒲,涨0.59%,成交量6.57万,日增-1.42万,持仓量42.30万,日增-0.11万。

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3380-3420元/吨,较上一交易日稳跌10-20元/吨,对主力合约M1901报升水55元/吨-95元/吨。

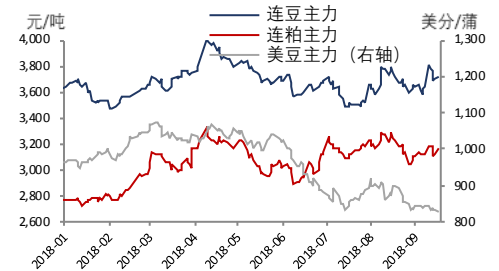
操作建议

由于美豆期价处于较低价位,技术性买盘提振以及墨西哥、阿根廷进口美豆缓解了部分美豆出口压力,美豆已持续一周震荡偏强,但目前美豆已进入收割阶段,而中美贸易摩擦不断升级使美豆出口承压,预计短期美豆持续反弹乏力。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,目前豆粕在高位震荡。但国庆长假临近,长假期间油厂开机率可能下滑,豆粕库存或进一步下降,而中美贸易相关的政策或有变化以及非洲猪瘟或在国内继续扩散,目前多空因素交织,且不确定性较大,建议节前轻仓为主。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,718	-30.00
豆二 1905	3,259	-9.00
豆粕 1901	3,324	28.00
美豆 11	854.4	5.00

主力合约价格走势



研究所

王雅静

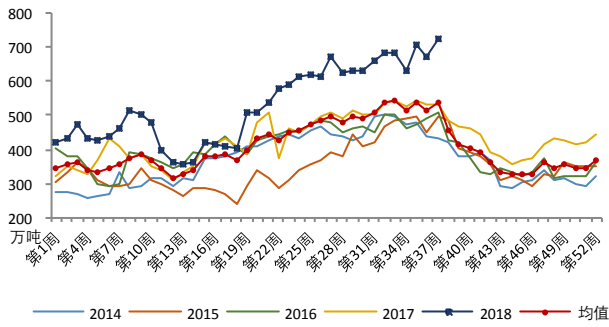
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

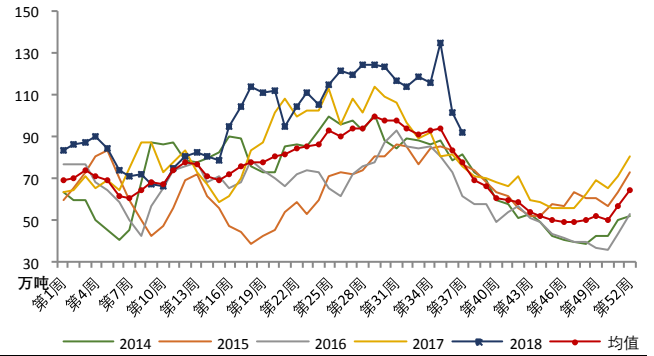
一、相关图表

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



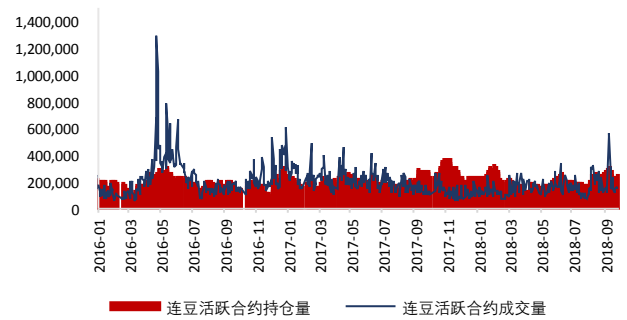
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



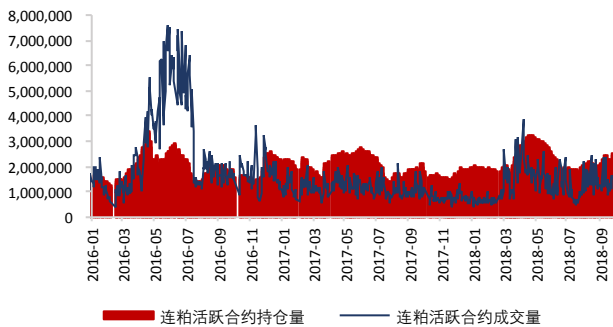
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



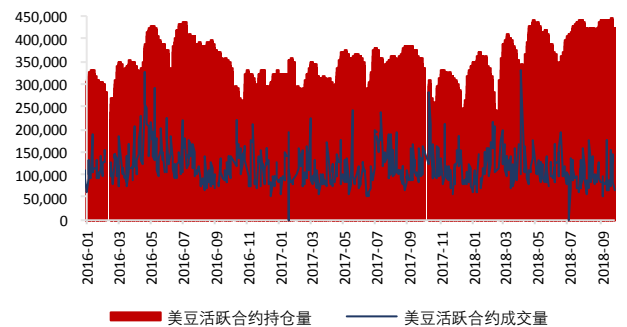
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



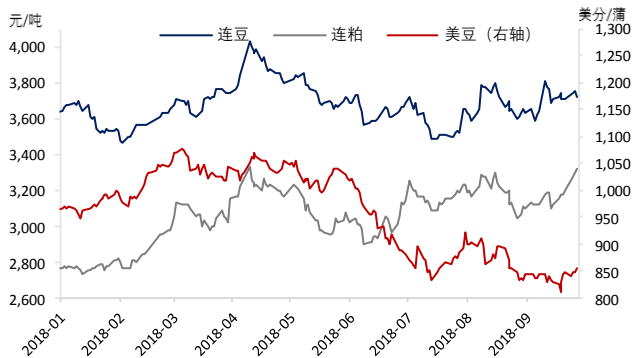
数据来源: wind、国都期货研究所

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。