

## 短期利空因素较多 或维持震荡偏弱格局

关注度：★★★★

### 行情回顾

10月29日豆一主力1901合约报收3,626.00元/吨,涨-1.55%,成交量19.25万,日增2.72万,持仓量26.41万,日增0.65万。豆二主力1905合约报收3,254.00元/吨,涨-1.30%,成交量4.06万,日增0.73万,持仓量10.53万,日增-0.04万。豆粕1901合约报收3,349.00元/吨,涨-1.01%,成交量190.22万,日增44.10万,持仓量192.25万,日增-2.44万,国内市场大幅收低。隔夜美豆继续收跌,01月合约报收853.4美分/蒲,涨-0.47%,成交量13.6万,日增4.27万,持仓量29.5万,日增0.99万。

### 基本面分析

基本上,由于目前油厂压榨利润较高,上周油厂开机率继续上升,第43周国内油厂开机率为57.54%,较前一周增加1.34%,压榨量为201.54万吨,较前一周增加2.38%,临近月底,部分油厂或因检修停机,本周压榨量或有所下降。而下游需求受非洲猪瘟影响,提货积极性降低。现货方面,国内豆粕现货价格稳中下跌,沿海豆粕价格3490-3590元/吨,较上一交易日跌10-20元/吨,对主力合约M1901报升水140元/吨-240元/吨。

### 操作建议

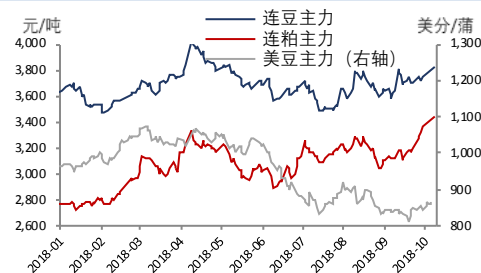
昨日USDA作物生长周报显示,截至10月28日当周,美豆收割率为72%,高于预期,受上周有利天气影响,美豆收割进度加快,新作美豆丰产预期强烈,而出口受中美贸易摩擦影响表现黯淡,预计短期美豆盘面仍承压,或维持低位运行。上周五中国饲料工业协会批准发布了猪鸡低蛋白配合饲料团体标准,新标准将于11月1日起执行,据测算,新标准在全行业全面推行后,养殖业豆粕年消耗量有望降低约1100万吨,带动减少大豆需求约1400万吨,受此利空消息影响,昨日国内市场大幅收跌。由于上周油厂开机率创周度最高,截至上周末豆粕库存89.36万吨,较前一周增加16.02%,而当前非洲猪瘟处于集中爆发阶段,下游提货热情降低,预计本周豆粕库存有望继续增加,短期利空消息较多,预计国内豆粕下方仍有回调空间,前期空头可继续持有。

报告日期 2018-10-30

### 主力合约

|         | 收盘价   | 涨跌     |
|---------|-------|--------|
| 豆一 1901 | 3,626 | -57.00 |
| 豆二 1905 | 3,254 | -43.00 |
| 豆粕 1901 | 3,349 | -34.00 |
| 美豆 11   | 853.4 | -4.00  |

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

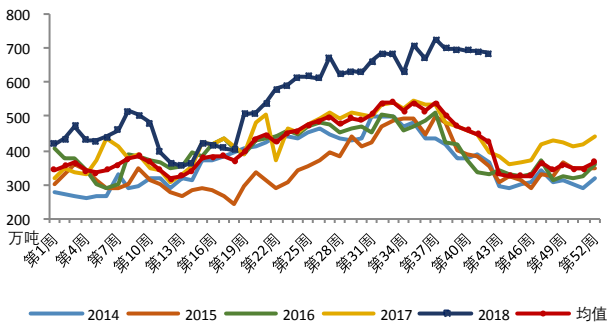
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

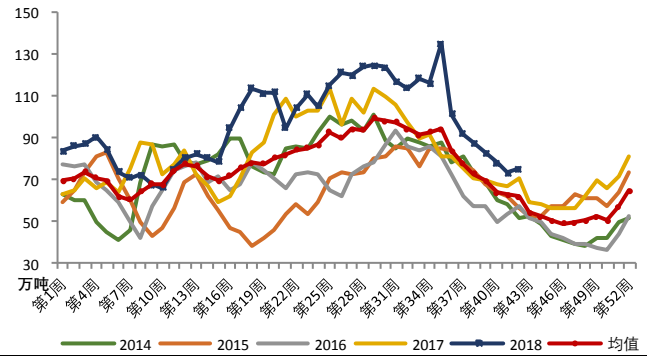
一、相关图表

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



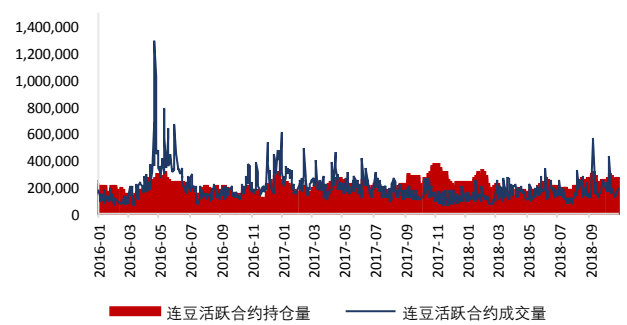
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



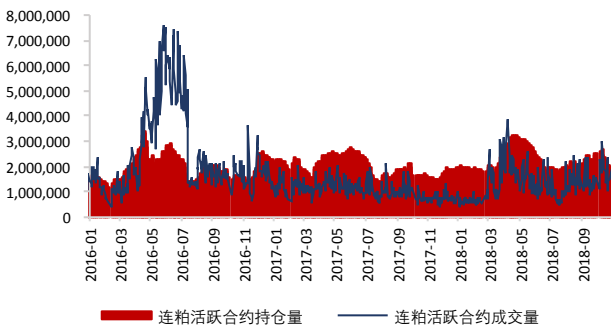
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



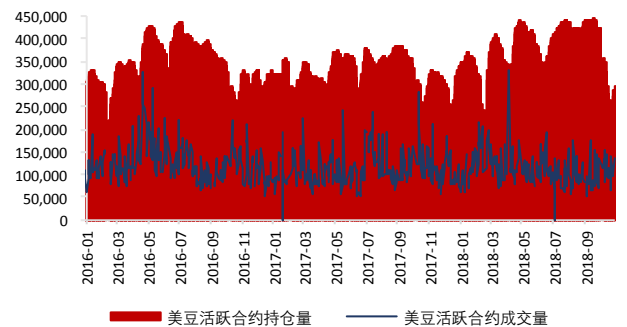
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



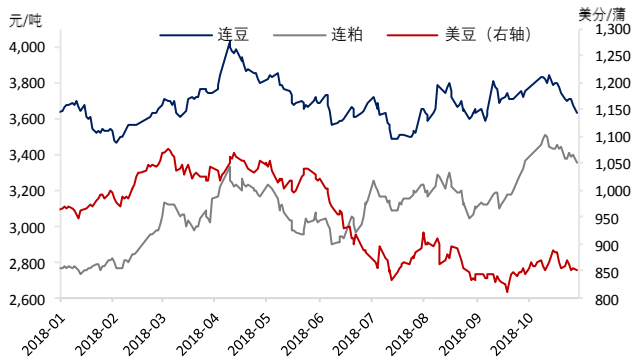
数据来源: wind、国都期货研究所

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。