

报告日期 2018-10-31

## 短期利空因素叠加 豆类连续大幅下挫

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

10月30日豆一主力1901合约报收3,566.00元/吨,涨-2.19%,成交量22.95万,日增3.70万,持仓量26.58万,日增0.18万。豆二主力1905合约报收3,207.00元/吨,涨-2.43%,成交量2.71万,日增-1.34万,持仓量10.72万,日增0.19万。豆粕1901合约报收3,309.00元/吨,涨-1.78%,成交量158.34万,日增-31.89万,持仓量180.27万,日增-11.98万,国内市场大幅下挫。隔夜美豆继续收跌,01月合约报收846.6美分/蒲,涨-0.77%,成交量14.0万,日增0.39万,持仓量30.7万,日增1.22万。

### 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,国内豆粕现货价格跟盘下跌,沿海豆粕价格3440-3540元/吨,较上一交易日跌30-50元/吨,对主力合约M1901报升水130元/吨-230元/吨。

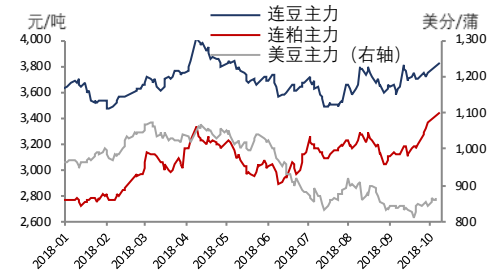
### 操作建议

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低位运行。昨日农业农村部发布,山西、湖南、云南各发生一起非洲猪瘟疫情,当前非洲猪瘟处于集中爆发阶段,下游提货热情降低,或严重影响豆粕后期需求。同时政府不断出台措施,从需求端降低豆粕缺口,多重利空叠加,国内连豆、连粕连续两日大幅下挫,但现在中美贸易关系依旧紧张,对国内豆类盘面价格形成支撑,预计短线盘面震荡整理为主,建议暂且谨慎观望。

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,566	-80.00
豆二 1905	3,207	-80.00
豆粕 1901	3,309	-60.00
美豆 11	846.6	-6.60

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

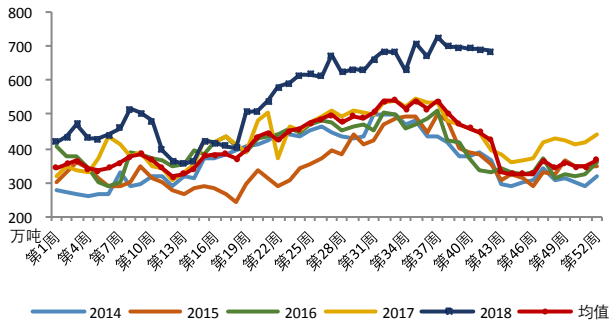
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

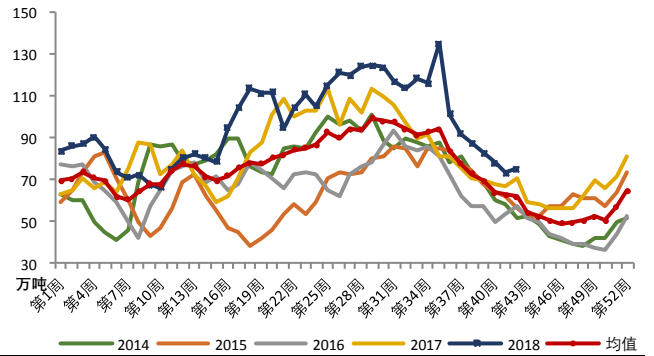
一、相关图表

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



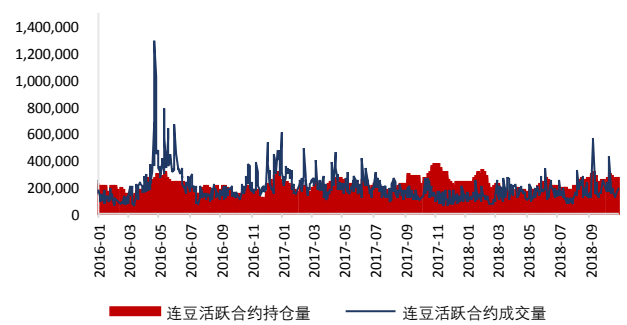
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



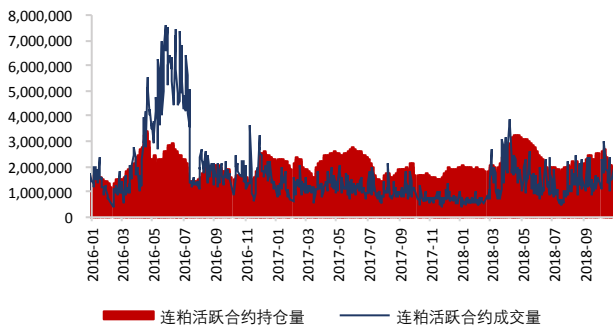
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



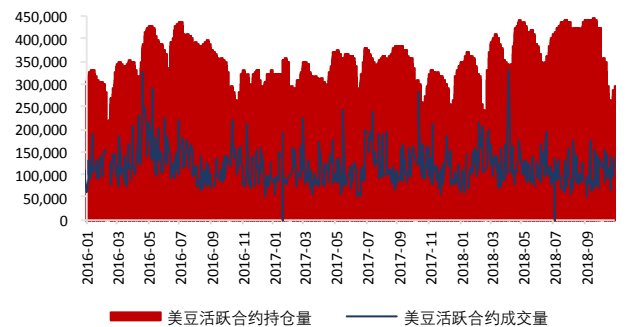
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



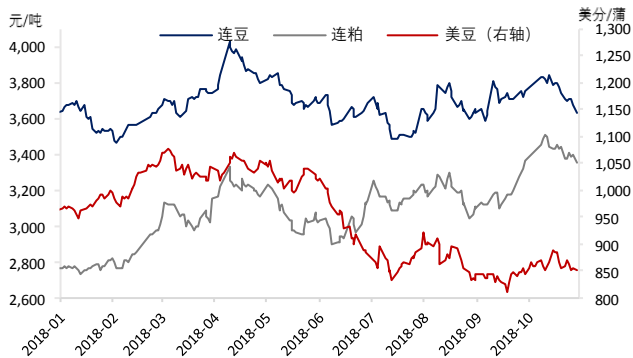
数据来源: wind、国都期货研究所

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。