

政策面消息不确定 资金纷纷离场观望

关注度：★★★★

行情回顾

11月20日豆一主力1901合约报收3,419.00元/吨，涨-0.78%，成交量16.63万，日增3.80万，持仓量22.66万，日增-0.01万。豆二主力1905合约报收3,161.00元/吨，涨-1.16%，成交量12.32万，日增-1.78万，持仓量12.94万，日增-0.02万。豆粕1901合约报收3,124.00元/吨，涨-0.41%，成交量123.83万，日增49.04万，持仓量113.26万，日增-1.85万，国内市场窄幅震荡。隔夜美豆小幅反弹，01月合约报收881.2美分/蒲，涨0.82%，成交量6.21万，日增-2.70万，持仓量30.1万，日增0.13万。

基本面分析

基本上，上周油厂开机虽小幅上升，但升幅不及预期，第46周国内油厂开机率为48.99%，较前一周增加0.58%，压榨量为171.6万吨，较前一周增加1.09%，目前部分油厂豆粕有胀库压力，预计本周压榨量会继续降低。而下游需求受非洲猪瘟影响，提货积极性降低。现货方面，国内豆粕现货价格小幅回落，沿海豆粕价格3200-3290元/吨，较上一交易日跌10-30元/吨，对主力合约M1901报升水75元/吨-165元/吨。

操作建议

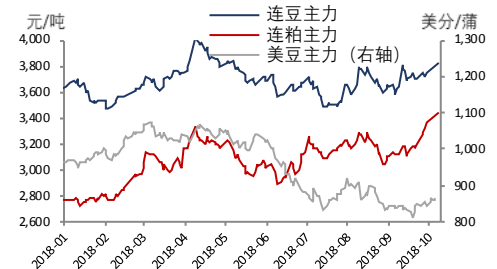
美豆临近收割结尾但出口压力明显，或使盘面继续上涨乏力，预计中美贸易关系明朗前美豆仍维持震荡，短期难以突破900美分/蒲。目前国内豆类受中美贸易关系影响较大，若月底中美谈判取得实质性进展，叠加近期国内非洲猪瘟蔓延影响豆粕需求，预计国内豆类市场将大幅下挫。但是目前谈判并无实质性进展，昨日白宫经济顾问库德洛表示，特朗普对与中国达成协议抱乐观态度，但达成协议的前提是符合美国利益，如果两国不能达成协议，美国将把对价值2670亿美元中国产品征收关税的威胁变成现实，因此月底之前政策不确定性仍较大，而之前中美贸易谈判也多有反复，我国仍未放开美豆进口，第四季度以及明年第一季度大豆到港量较往年同期下降明显。主力资金纷纷离场观望，预计短期豆类或跟随消息面宽幅震荡整理为主，建议谨慎观望。

报告日期 2018-11-21

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,430	-33.00
豆二 1905	3,191	3.00
豆粕 1901	3,124	8.00
美豆 11	881.2	7.20

主力合约价格走势



研究所

王雅静

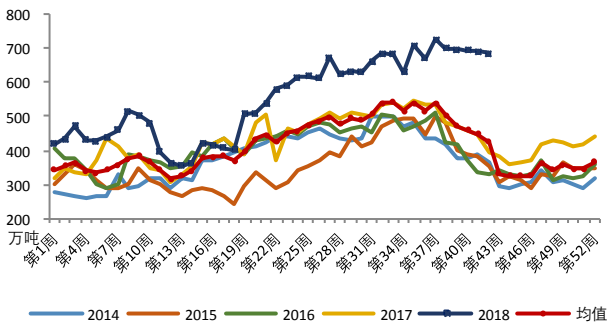
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

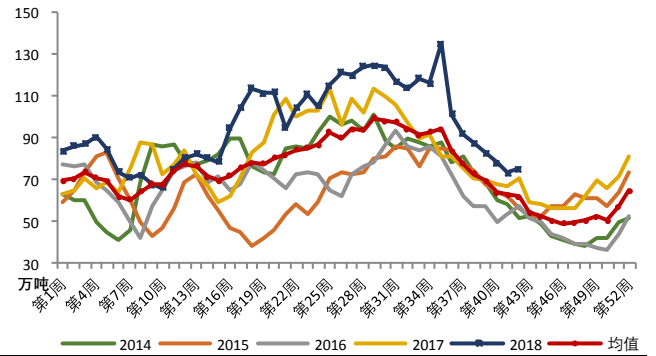
一、相关图表

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



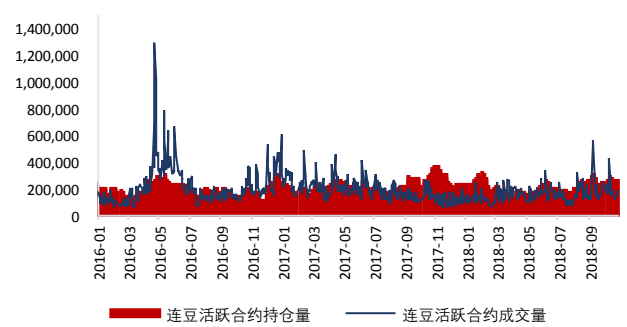
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



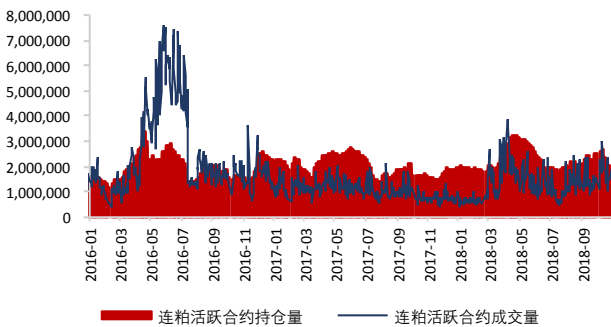
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



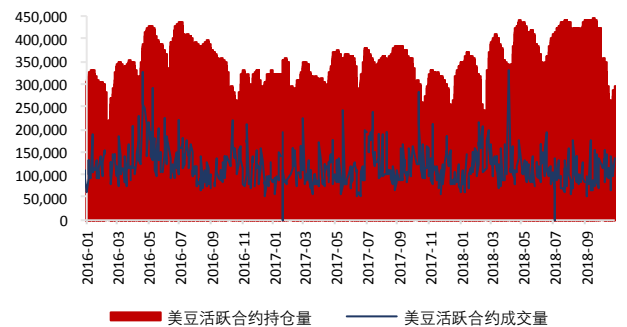
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



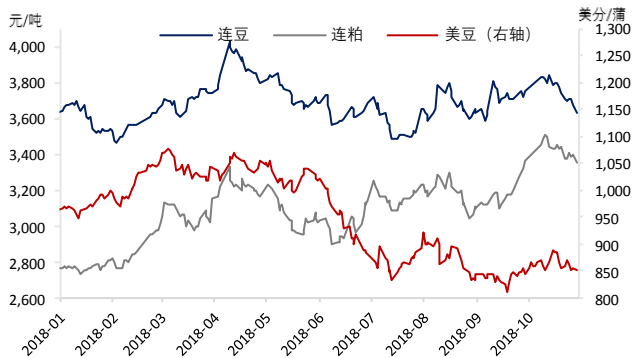
数据来源: wind、国都期货研究所

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。