

报告日期 2018-11-27

## 特朗普称将按计划上调关税 豆类或止跌反弹

关注度: ★★★

### 行情回顾

11月26日豆一主力1901合约报收3,354.00元/吨,涨-1.09%,成交量20.33万,日增2.37万,持仓量20.69万,日增-0.71万。豆二主力1905合约报收3,061.00元/吨,涨-2.73%,成交量8.18万,日增-1.37万,持仓量12.90万,日增-0.09万。豆粕1901合约报收3,040.00元/吨,涨-2.75%,成交量120.92万,日增7.46万,持仓量104.36万,日增-5.76万,国内市场大幅下挫。隔夜美豆继续下跌,01月合约报收862.4美分/蒲,涨-2.07%,成交量11.3万,日增8.4万,持仓量29.2万,日增0.08万。

### 基本面分析

基本上,因豆粕现货走货缓慢,部分油厂豆粕有胀库压力,上周国内油厂开机率下降,第47周国内油厂开机率为48.38%,较前一周下降0.61%,压榨量为169.48万吨,较前一周下降1.23%。而下游需求受非洲猪瘟影响,提货积极性降低。现货方面,国内豆粕现货价格继续下跌,沿海豆粕价格3160-3220元/吨,较上一交易日跌20-40元/吨,对主力合约M1901报升水120元/吨-180元/吨。

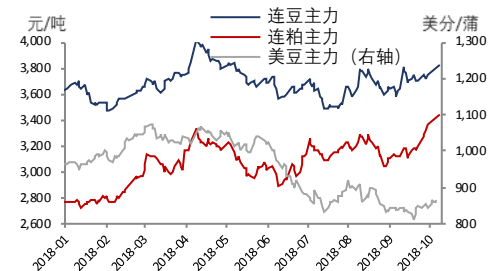
### 操作建议

美豆临近收割结尾但出口压力明显,或使盘面继续承压,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,但若月底没有达成有效谈判,12月以来国内豆类供应将趋于紧平衡状态,豆类易涨难跌。目前谈判并无实质性进展,昨日特朗普暗示美国可能按计划上调对中国商品的关税,如果中美未能达成贸易协议,他还将对来自中国的所有剩余进口产品加征关税。目前来看美方态度多有反复,但是月底中美两国领导会晤在即,政策不确定性仍较大,预计月底之前豆类或跟随消息面区间震荡整理,短线可区间操作。

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,354	-37.00
豆二 1905	3,061	-86.00
豆粕 1901	3,040	-86.00
美豆 11	862.4	-18.2

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

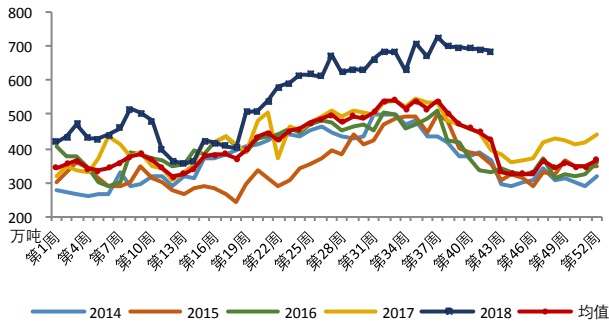
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

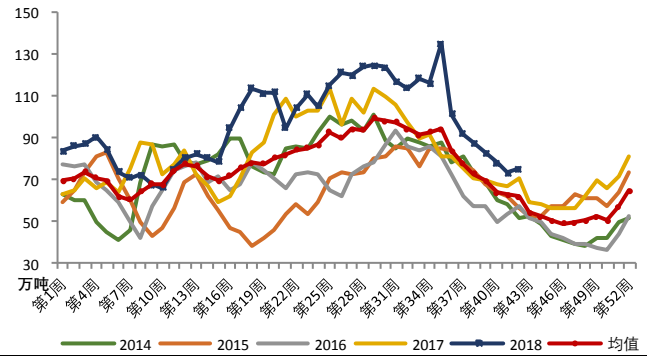
一、相关图表

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



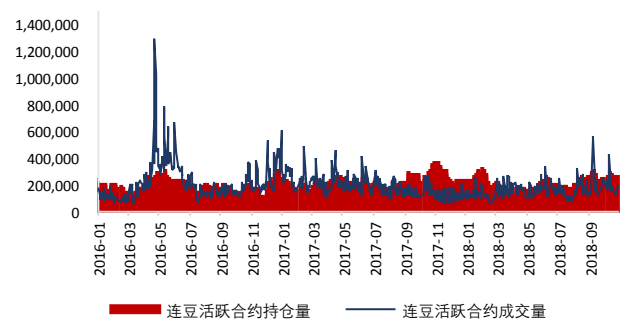
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



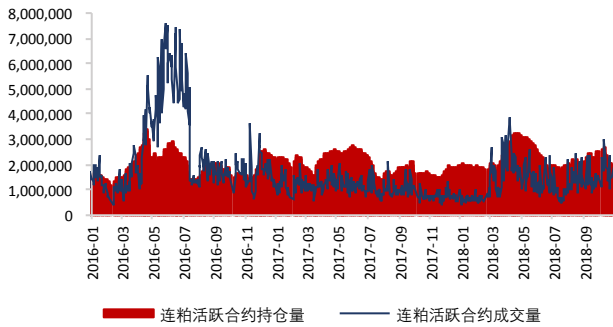
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



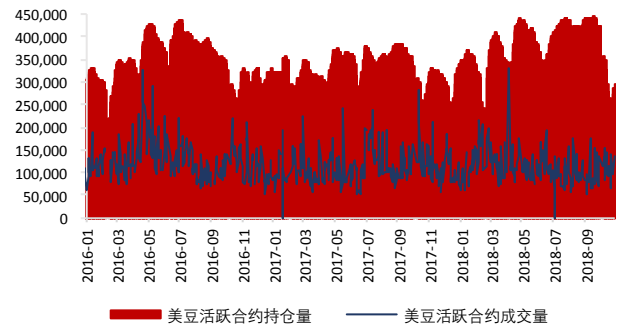
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



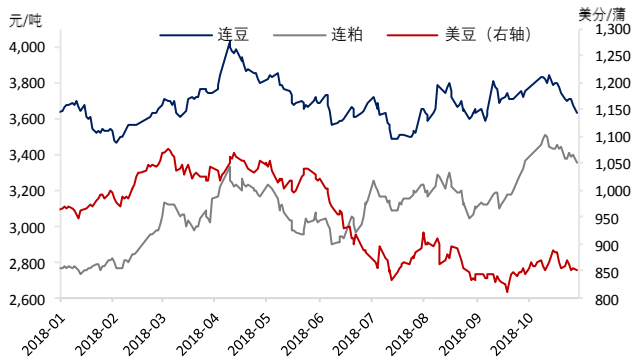
数据来源: wind、国都期货研究所

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。