

报告日期 2018-12-05

## 基本面持续疲软 短期豆类或仍易跌难涨

关注度: ★★★

### 行情回顾

豆类: 12月4日豆一主力1901合约报收3,274.00元/吨, 涨-1.47%, 成交量16.15万, 日增-0.18万, 持仓量19.87万, 日增0.16万。豆二1905合约报收3,045.00元/吨, 涨-1.30%, 成交量25.88万, 日增4.29万, 持仓量13.94万, 日增0.73万。豆粕1905合约报收2,682.00元/吨, 涨-1.22%, 成交量97.99万, 日增12.52万, 持仓量119.56万, 日增0.88万, 国内市场震荡下行。昨日美豆出现回落, 01月合约报收910.4美分/蒲, 涨0.62%, 成交量9.69万, 日增-7.23万, 持仓量27.0万, 日增0.27万。

### 基本面分析

基本上, 因豆粕走货缓慢, 部分油厂豆粕胀库被迫限产, 上周油厂开机率略微下降, 第48周国内油厂开机率为48.25%, 较前一周下降0.13%, 压榨量为169万吨, 较前一周下降0.28%, 预计未来两周压榨量将保持在170万吨左右。而下游需求受非洲猪瘟以及降低饲料中蛋白含量影响, 表现疲软。现货方面, 国内豆粕现货价格继续下跌, 沿海豆粕价格3030-3100元/吨, 较上一交易日跌30-40元/吨, 对主力合约M1905报升水350元/吨-420元/吨。

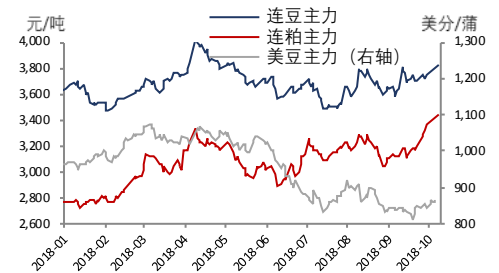
### 操作建议

由于月初中美首脑会晤取得共识, 同意暂停进一步加征新关税, 美国1月份将维持对华2000亿美元商品关税税率在10%, 而中国已同意立即开始从农民手中购买农产品, 受此消息影响, 短期豆类市场或维持外强内弱格局。但目前关于采购美豆的时间和关税问题仍没有明确细节, 若按加征之后的28%关税进口, 预计国内豆类跌幅有限, 若恢复3%的关税进口, 放开对美豆进口后, 短期国内豆类将供应充足, 叠加今年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。当前基本面较弱, 豆粕表现远强近弱, 短期或仍易跌难涨, 前期空单可继续持有。

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,327	-17.00
豆二 1905	3,092	10.00
豆粕 1905	2,720	-7.00
美豆 11	810.4	5.60

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

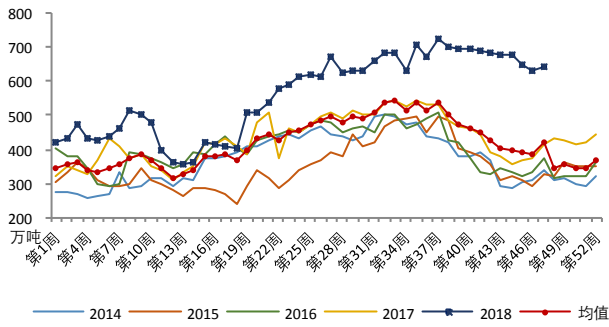
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

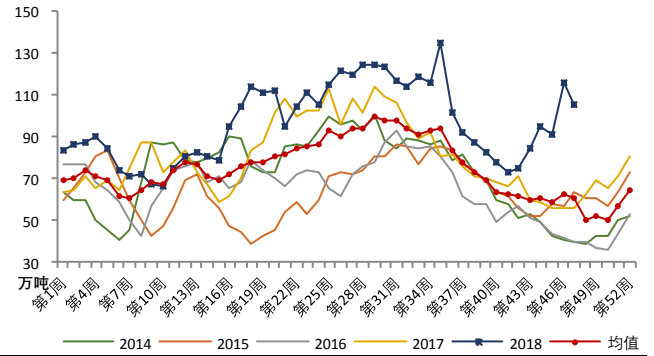
一、相关图表

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



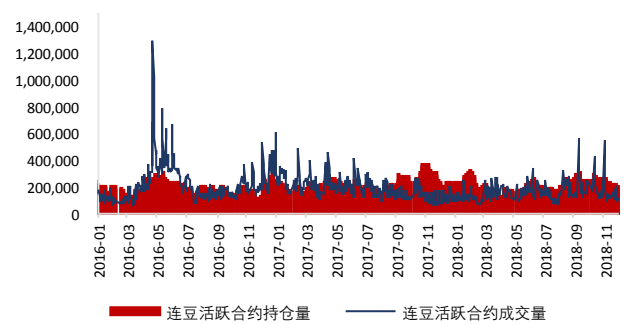
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



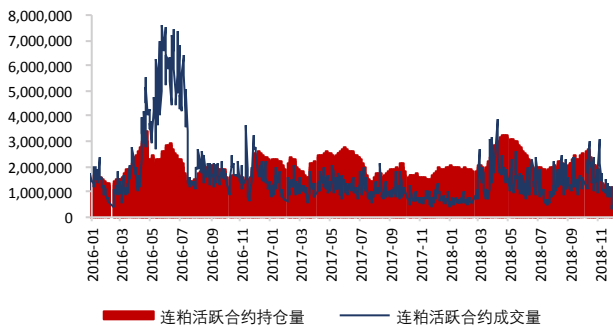
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



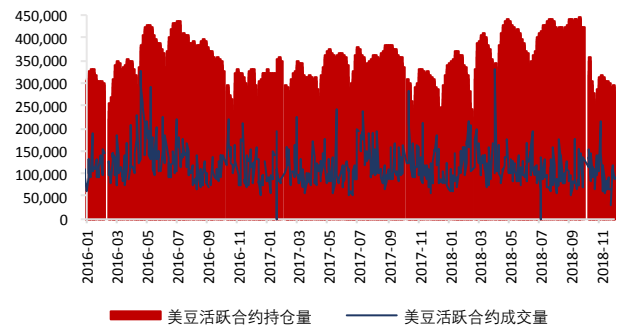
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



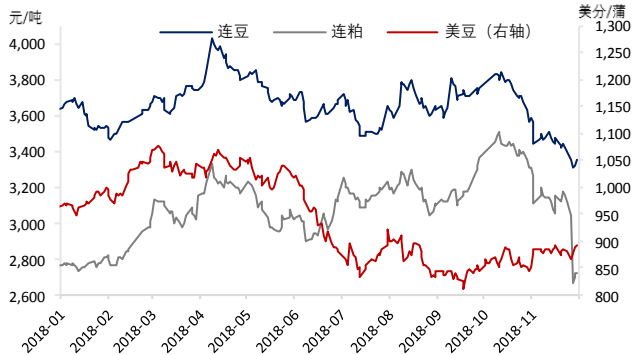
数据来源: wind、国都期货研究所

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9 连粕活跃合约基差



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。