

报告日期 2018-12-07

基本面持续偏弱 短期豆类或维持区间震荡

关注度: ★★★★★

行情回顾

12月6日豆一主力1901合约报收3,255.00元/吨,涨-0.21%,成交量8.97万,日增-1.71万,持仓量19.88万,日增-0.08万。豆二1905合约报收3,080.00元/吨,涨0.42%,成交量26.32万,日增1.59万,持仓量14.04万,日增-0.13万。豆粕1905合约报收2,716.00元/吨,涨0.48%,成交量74.75万,日增-5.95万,持仓量109.32万,日增-3.66万,国内市场止跌反弹。昨日美豆小幅回落,01月合约报收909.6美分/蒲,涨-0.37%,成交量12.0万,日增5.27万,持仓量25.8万,日增-0.34万。

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,国内豆粕现货价格止跌反弹,沿海豆粕价格3020-3100元/吨,较上一交易日涨20-40元/吨,对主力合约M1905报升水305元/吨-385元/吨。

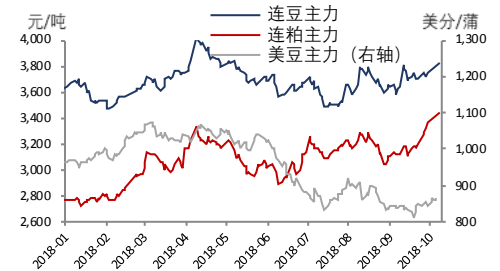
操作建议

昨日华为CFO被加拿大当局代表美国政府暂时扣留,并且美国正寻求引渡一事,使逐渐缓解的中美关系再度紧张,昨日国内豆类小幅反弹,收复之前部分跌幅。但月初中美首脑会晤我国已同意立即开始从美国农民手中购买农产品,叠加今年国内非洲猪瘟蔓延影响豆粕需求,国内基本面持续偏弱。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,受下方成本支撑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,预计国内豆类市场仍存下降空间,有待具体政策细节指引。当前利空逐渐释放,预计短期豆类区间震荡。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,255	-7.00
豆二 1905	3,080	13.00
豆粕 1905	2,716	-7.00
美豆 11	909.6	-3.40

主力合约价格走势



研究所

王雅静

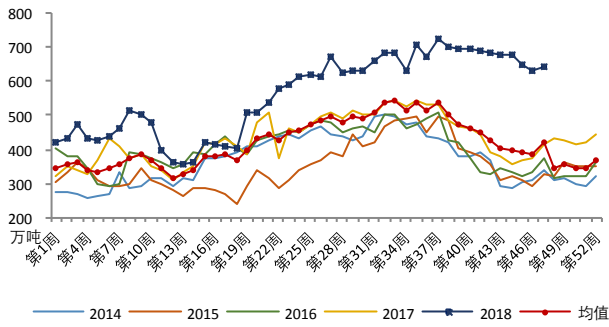
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

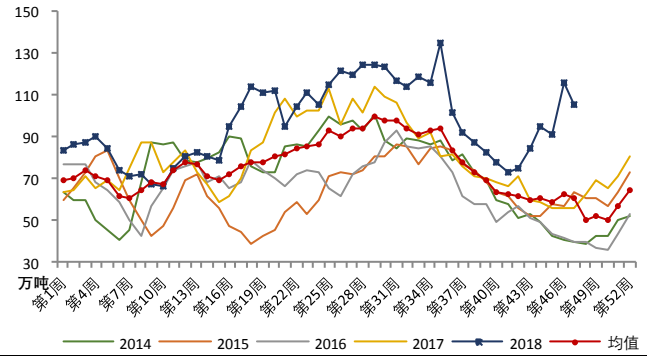
一、相关图表

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



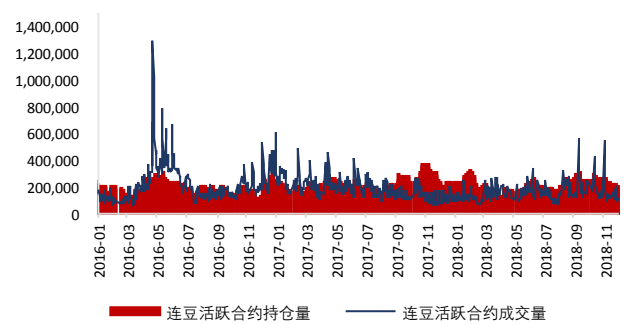
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



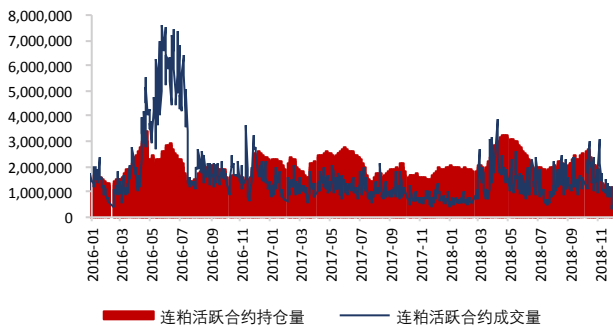
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



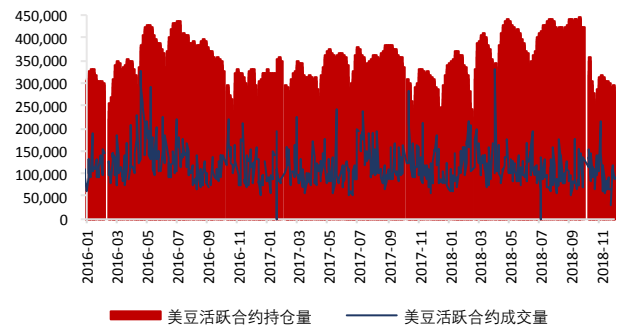
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



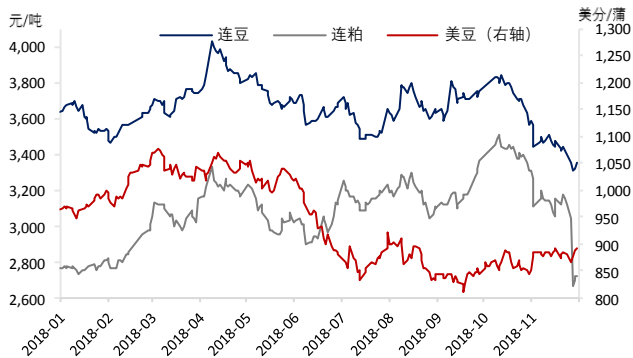
数据来源: wind、国都期货研究所

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。