

报告日期 2018-12-11

短期豆粕或延续偏弱走势 建议反弹逢高做空

关注度: ★★★★★

行情回顾

12月10日豆一主力1901合约报收3,214.00元/吨,涨-0.31%,成交量8.32万,日增-8.16万,持仓量19.77万,日增-0.69万。豆二1905合约报收3,047.00元/吨,涨-0.68%,成交量13.61万,日增-3.55万,持仓量14.23万,日增0.34万。豆粕1905合约报收2,681.00元/吨,涨-1.03%,成交量88.13万,日增6.25万,持仓量119.86万,日增7.38万,国内市场震荡偏弱。昨日美豆小幅收跌,01月合约报收909美分/蒲,涨-0.76%,成交量9.96万,日增-0.56万,持仓量24.4万,日增-0.59万。

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2970-3070元/吨,较上一交易日跌20-30元/吨,对主力合约M1905报升水290元/吨-390元/吨。

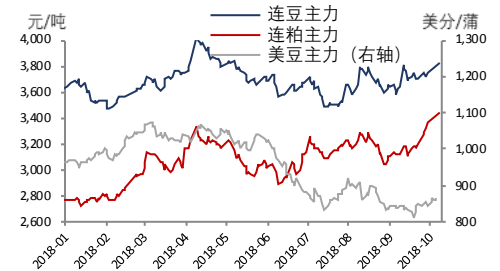
操作建议

目前中美贸易关系暂缓,美豆出口压力有望减小,短期或偏强震荡,但在我国恢复进口美豆前,预计仍难以突破950美分/蒲。市场传闻我国将在元旦前后采购美豆,届时南美早熟大豆即将上市,叠加目前国内豆类库存均处于历史同期高位,国内豆类供应充足,而需求端受非洲猪瘟疫情抑制,虽然目前扑杀数量占我国生猪存栏比例较小,但是对后期养殖业信心和补栏量影响严重。当前基本面维持疲软格局,前期部分利空已经释放,短期或延续偏弱态势,下方空间取决于我国是否取消进口加征关税,有待具体政策细节指引,建议反弹逢高做空。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,214	-10.00
豆二 1905	3,047	-21.00
豆粕 1905	2,681	-7.00
美豆 11	909	-7.00

主力合约价格走势



研究所

王雅静

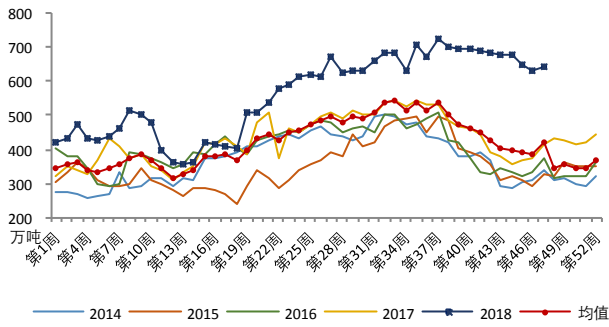
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

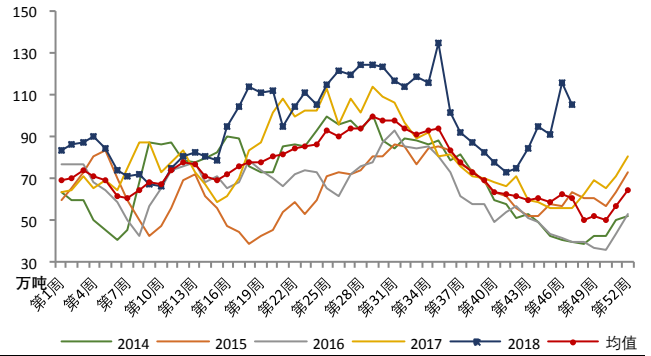
一、相关图表

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



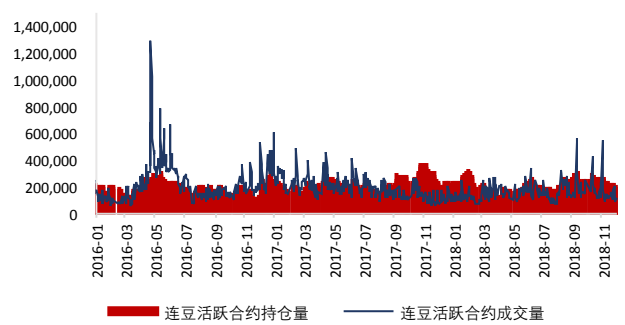
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



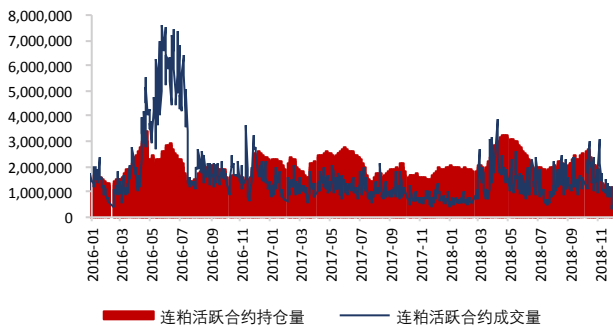
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



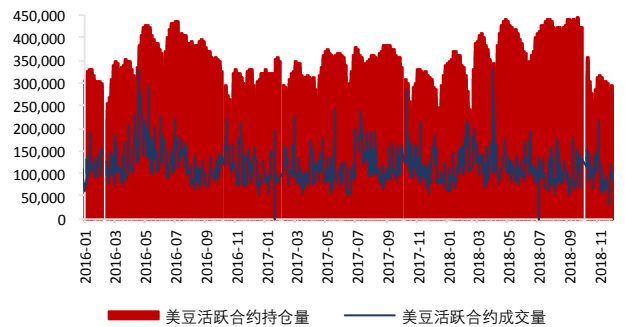
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



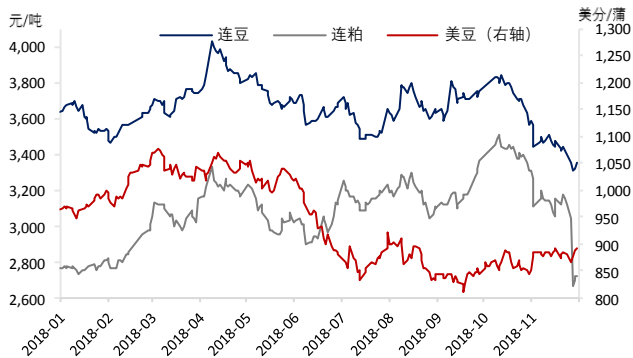
数据来源: wind、国都期货研究所

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。