

杂粕进口关税下调 豆粕承压下行

关注度：★★★★

行情回顾

12月24日豆一主力1905合约报收3,369.00元/吨，涨-0.91%，成交量13.28万，日增5.70万，持仓量16.02万，日增5.18万。豆二1905合约报收2,982.00元/吨，涨-1.42%，成交量9.27万，日增2.18万，持仓量15.13万，日增0.13万。豆粕1905合约报收2,623.00元/吨，涨-1.21%，成交量131.31万，日增50.34万，持仓量150.98万，日增12.19万，国内市场延续偏弱走势。昨日美豆窄幅震荡，01月合约报收897美分/蒲，涨0.07%，成交量4.80万，日增-4.41万，持仓量32.0万，日增0.56万。

基本面分析

基本上，上周油厂开机率止降回升，第51周国内油厂开机率为48.6%，较前一周上升2.77%，压榨量为170.22万吨，较前一周上升6.02%，预计未来两周压榨量将继续回升。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，国内豆粕现货价格跟盘下跌，沿海豆粕价格2860-2950元/吨，较上一交易日跌30-50元/吨，对主力合约M1905报升水240元/吨-330元/吨。

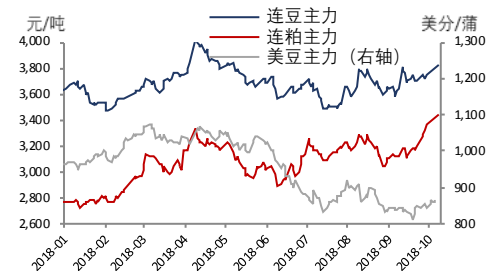
操作建议

目前我国已重启采购美豆，但是采购量小于预期，美豆期末库存压力仍较大，预计短期美豆维持震荡。昨日我国公布对700余项商品实施进口暂定税率，其中自2019年1月1日起我国将杂粕进口关税由5%下调至0，利空国内粕类，昨日豆粕延续偏弱走势。国内目前豆类库存均处于历史同期高位，叠加本月进口美豆，预期供应将维持宽松，而豆粕下游需求疲软，非洲猪瘟疫情或对后期养殖业信心和补栏量影响严重，基本面维持疲弱格局，前期空单可继续持有。

报告日期 2018-12-25

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,165	4.00
豆二 1905	3,023	8.00
豆粕 1905	2,668	-7.00
美豆 11	897	0.60

主力合约价格走势

研究所

王雅静

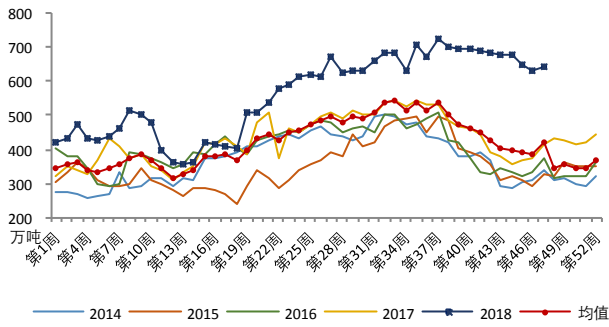
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

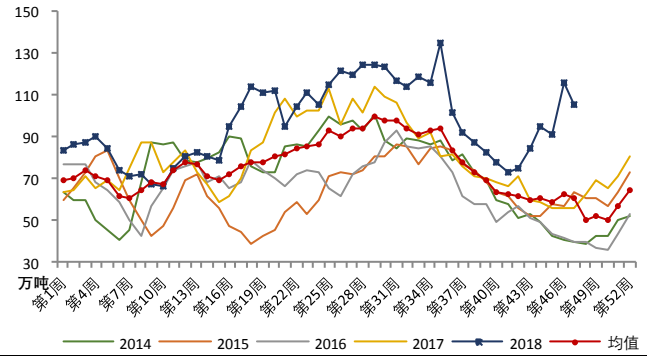
一、相关图表

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



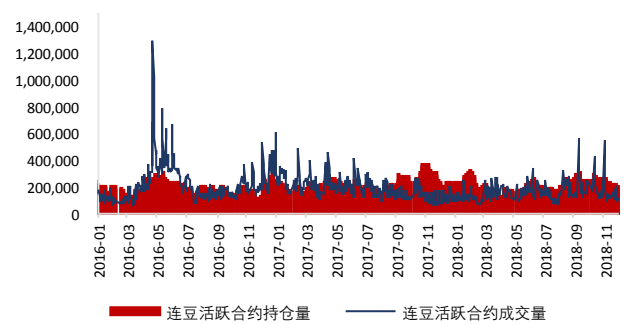
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



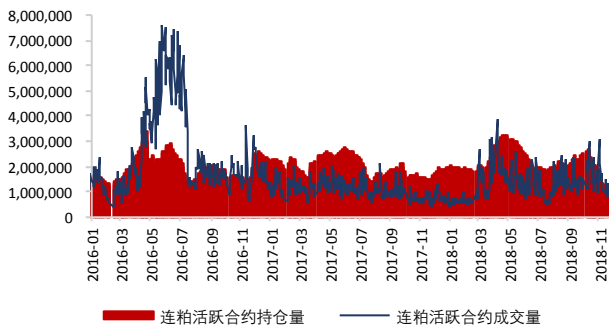
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



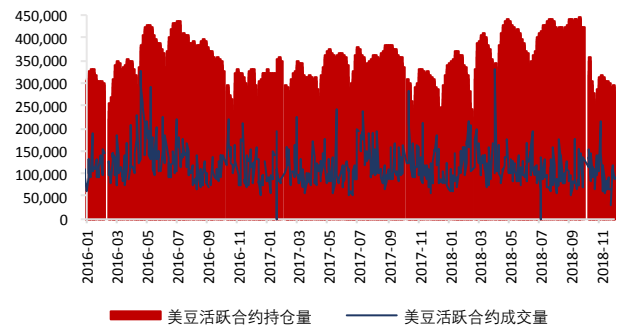
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



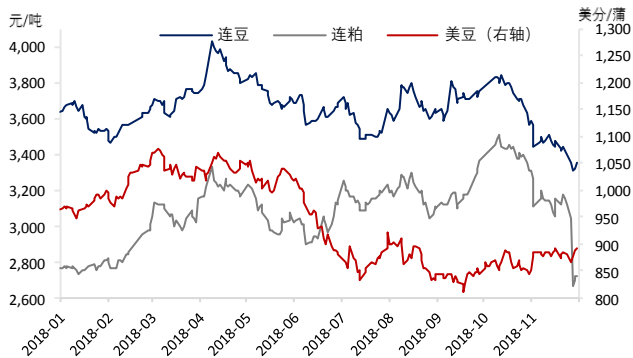
数据来源: wind、国都期货研究所

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。