

中美贸易谈判结束 静待具体结果公布

关注度：★★★★

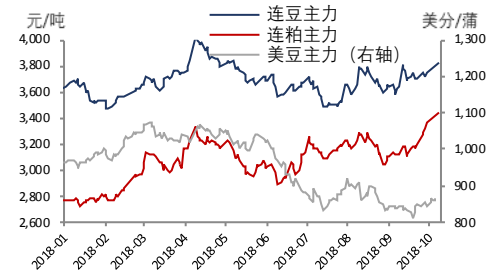
报告日期

2019-01-10

主力合约

| | 收盘价 | 涨跌 |
|---------|-------|--------|
| 豆一 1901 | 3,441 | 7.00 |
| 豆二 1905 | 2,974 | -4.00 |
| 豆粕 1905 | 2,674 | -14.00 |
| 美豆 03 | 924.5 | 6.00 |

主力合约价格走势



行情回顾

1月9日豆一主力1905合约报收3,441.00元/吨,涨0.20%,成交量8.61万,日增-1.70万,持仓量14.01万,日增-0.30万。豆二1905合约报收2,974.00元/吨,涨-0.13%,成交量17.45万,日增-3.97万,持仓量16.81万,日增0.28万。豆粕1905合约报收2,674.00元/吨,涨-0.52%,成交量77.95万,日增-2.83万,持仓量145.77万,日增2.26万,国内市场窄幅震荡。昨日美豆小幅上涨,03月合约报收924.5美分/蒲,涨0.65%,成交量9.91万,日增0.03万,持仓量33.97万,日增0.28万。

基本面分析

基本上,上周由于豆粕提货缓慢,油厂胀库停机或限产,加上部分油厂检修,大豆压榨开机率大幅下降,第1周内国内油厂开机率为44.33%,较前一周下降8.22%,压榨量为157.13万吨,较前一周下降15.64%,预计第2周压榨量维持在157万吨左右,第3周压榨量将重回高位。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,国内豆粕现货价格小幅回落,沿海豆粕价格2850-2940元/吨,较上一交易日跌10-20元/吨,对主力合约M1905报升水175元/吨-265元/吨。

操作建议

由于此次中美贸易谈判顺利,有望促使我国继续进口更多美豆,以及南美天气欠佳,昨日美豆继续收盘上涨,预计短期美豆或仍易涨难跌,但上涨幅度取决于具体谈判结果。目前国内基本面依旧偏弱,豆类库存均处于历史同期高位,油厂胀库上周压榨开机率大幅下滑,受非洲猪瘟疫情影响,豆粕下游需求或维持疲软,但年前备货需求开启以及巴西天气干旱利多豆粕,节后豆粕出现反弹行情。此次中美贸易谈判顺利,国内供给或维持宽松,但美豆盘面上涨对国内豆类形成成本支撑,多空因素交织,预计盘面将震荡整理,可暂且观望,静待具体谈判结果的公布。

研究所

王雅静

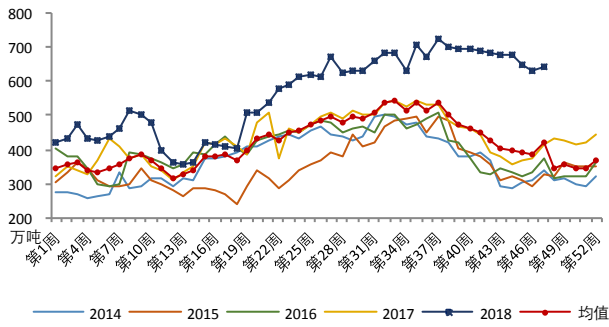
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

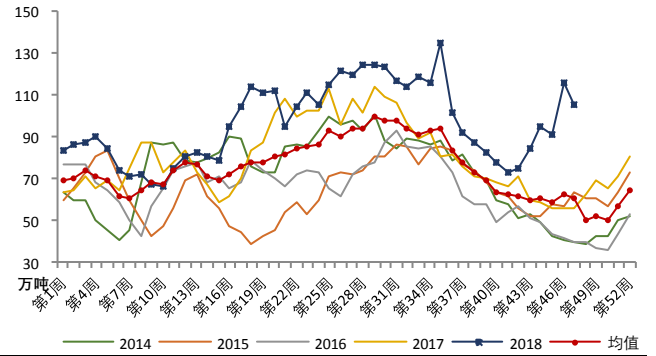
一、相关图表

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



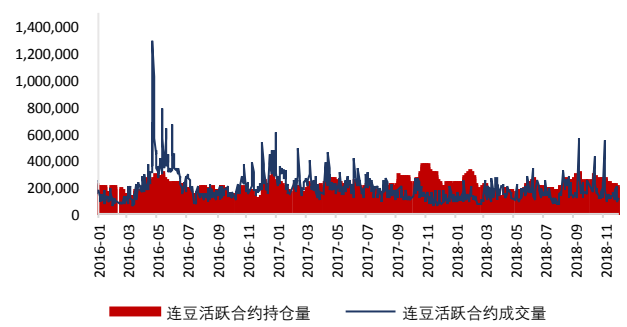
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



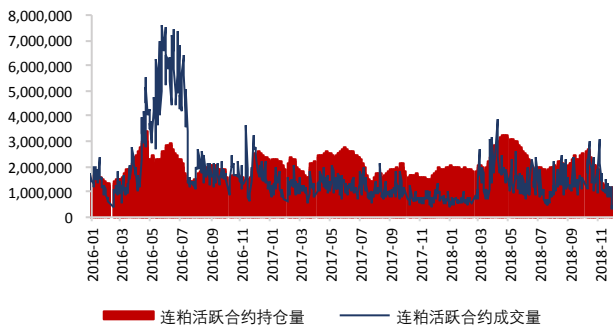
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



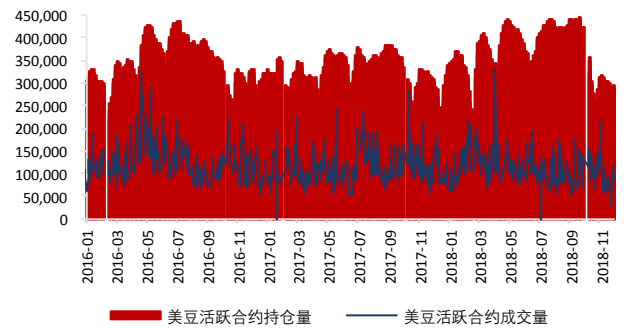
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



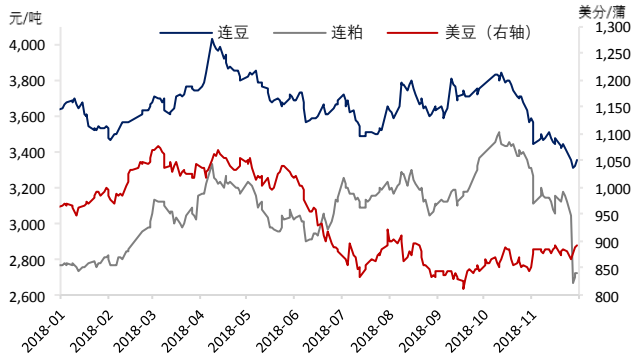
数据来源: wind、国都期货研究所

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。