

报告日期 2019-01-11

巴西减产或不及预期 美豆大幅下挫

关注度: ★★★

行情回顾

1月10日豆一主力1905合约报收3,430.00元/吨,涨-0.17%,成交量14.32万,日增5.71万,持仓量13.77万,日增-0.24万。豆二1905合约报收2,971.00元/吨,涨-0.13%,成交量15.98万,日增-1.47万,持仓量16.79万,日增-0.02万。豆粕1905合约报收2,670.00元/吨,涨-0.15%,成交量94.64万,日增16.69万,持仓量146.94万,日增1.17万,国内市场震荡偏弱。昨日美豆大幅下挫,3月合约报收907.2美分/蒲,涨-1.86%,成交量9.10万,日增-0.80万,持仓量33.8万,日增-0.20万。

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2830-2930元/吨,较上一交易日跌10-20元/吨,对主力合约M1905报升水160元/吨-260元/吨。

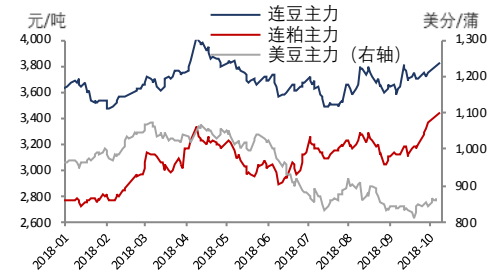
操作建议

巴西统计机构Conab对巴西大豆产量的最新预估值在1.188亿吨左右,而之前分析师预测的产量为1.16-1.17亿吨,由于Conab对该国大豆产量预估高于此前一些交易商,以及近期我国进口美豆量小于预期,均利空美豆,昨日外盘大幅收跌。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,节后盘面反弹已反应年前备货的利多影响。此次中美贸易谈判顺利,或支撑国内供给维持宽松,且美豆盘面下跌或形成进一步利空,预计短期豆粕或震荡偏弱,前期空头可继续持有。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,430	-6.00
豆二 1905	2,971	-4.00
豆粕 1905	2,670	-4.00
美豆 03	907.2	-17.2

主力合约价格走势



研究所

王雅静

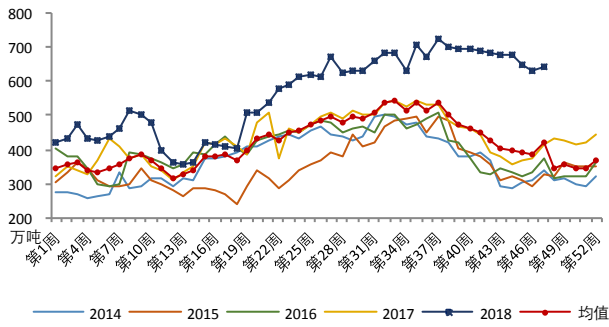
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

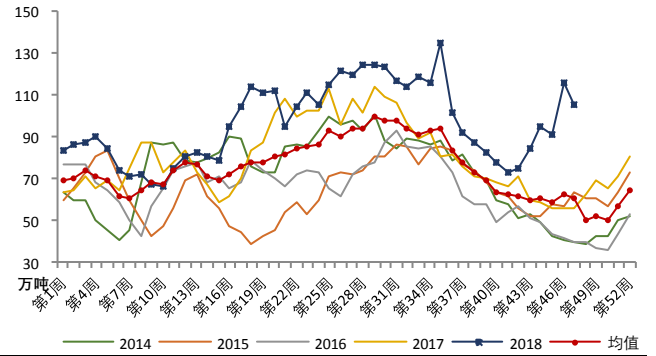
一、相关图表

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



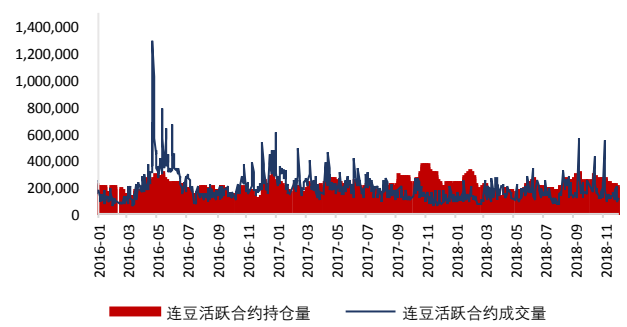
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



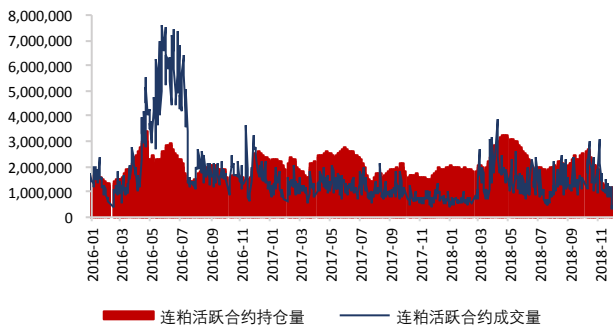
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



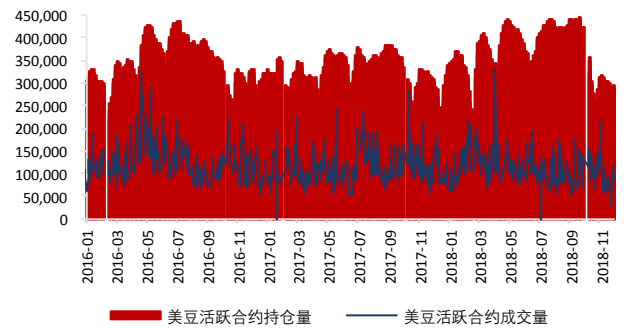
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



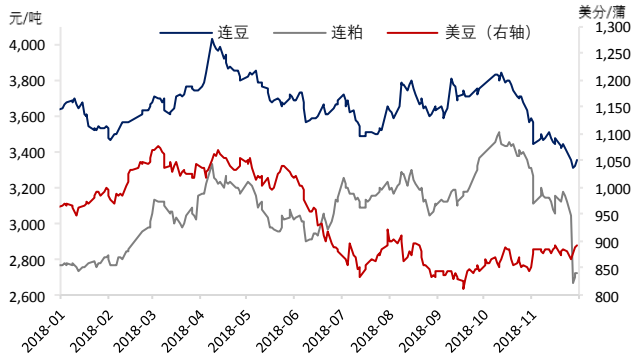
数据来源: wind、国都期货研究所

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。