

报告日期

2019-01-15

## 猪瘟加剧抑制需求 豆粕破位下行

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

1月14日豆一主力1905合约报收3,382.00元/吨,涨-0.65%,成交量9.37万,日增-2.95万,持仓量15.00万,日增0.08万。豆二1905合约报收2,901.00元/吨,涨-1.56%,成交量12.36万,日增-3.61万,持仓量17.33万,日增0.52万。豆粕1905合约报收2,566.00元/吨,涨-2.84%,成交量163.24万,日增58.29万,持仓量168.34万,日增13.42万,国内市场大幅下挫。昨日美豆收盘下跌,3月合约报收904.4美分/蒲,涨-0.66%,成交量6.25万,日增-1.73万,持仓量33.1万,日增-0.9万。

### 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,国内豆粕现货价格跟盘下跌,沿海豆粕价格2720-2820元/吨,较上一交易日跌40-60元/吨,对主力合约M1905报升水155元/吨-255元/吨。

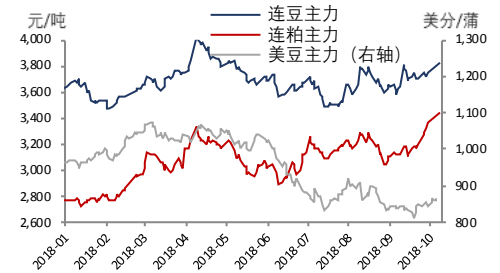
### 操作建议

昨日海关总署公布,12月我国大豆进口量572万吨,同比大幅下滑40.09%,为2011年以来同期最低位,中美贸易关税使我国进口美豆受限,报告利空美豆,昨日外盘收跌,短期外盘价格或在900美分/蒲-930美分/蒲间维持震荡,主要影响为此次中美谈判关于我国进口美豆的具体细节以及南美天气状况。目前国内基本面依旧偏弱,虽然由于前期胀库油厂压榨开机率下滑,但是豆类库存依旧处于历史同期高位,而受非洲猪瘟疫情不断扩散影响,需求端疲软问题愈发突出,农业农村部报12、13日累计发生三起非洲猪瘟疫情,其中江苏泗阳县两养殖场合计生猪存栏68969头,且为国内单一最大种猪公司浙江加华种猪有限公司的子公司下养殖场,非洲猪瘟疫情继续扩散严重影响后期养殖业信心和补栏的积极性,抑制豆粕需求,基本面继续承压,盘面看豆粕破位下行,短期或存反弹需求,但是整体偏空,空单可继续持有。

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,382	-22.00
豆二 1905	2,901	-46.00
豆粕 1905	2,566	-75.00
美豆 03	904.4	-6.00

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

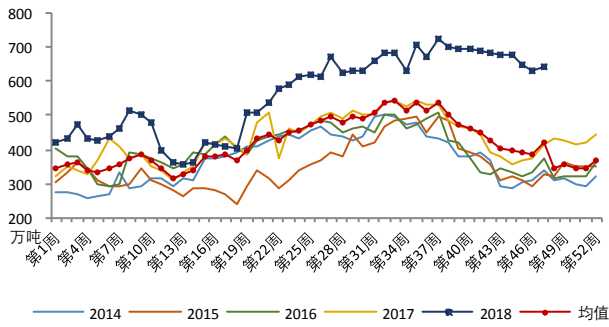
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

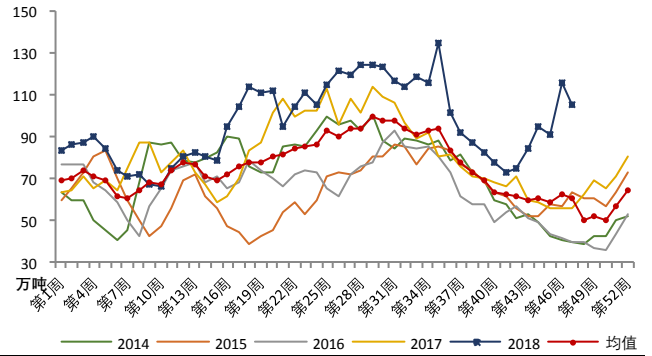
一、相关图表

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



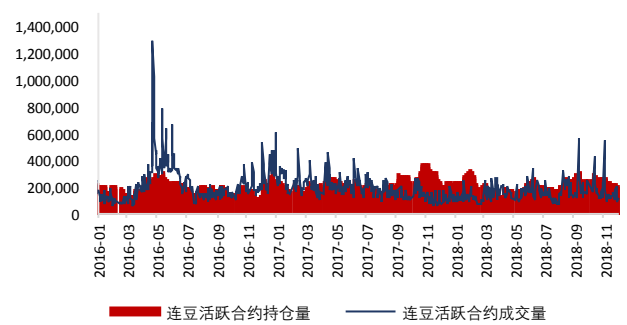
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



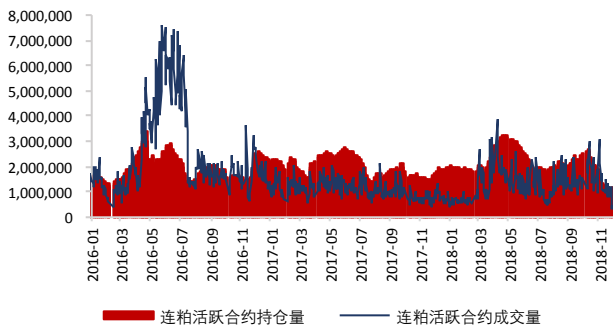
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



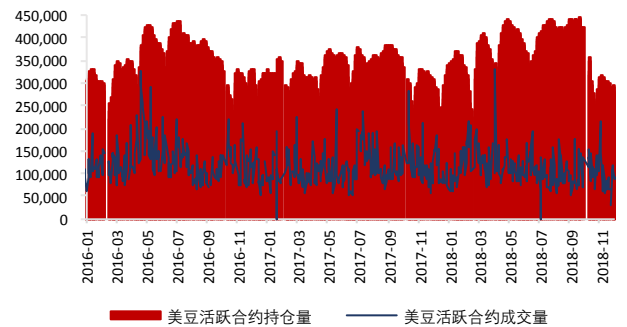
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



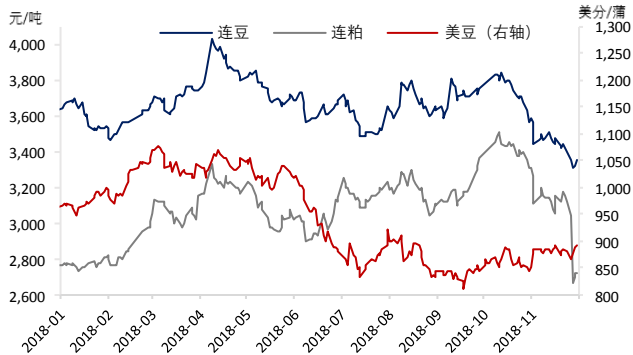
数据来源: wind、国都期货研究所

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。