

报告日期 2019-01-16

## 豆粕破位下行 空单可继续持有

关注度: ★★★

### 行情回顾

1月15日豆一主力1905合约报收3,401.00元/吨,涨0.41%,成交量8.11万,日增-1.26万,持仓量14.47万,日增-0.53万。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2,577.00元/吨,涨-0.43%,成交量91.97万,日增-71.26万,持仓量169.41万,日增1.07万,国内市场维持震荡。昨日美豆大幅下挫,3月合约报收894.6美分/蒲,涨-1.06%,成交量9.74万,日增3.49万,持仓量32.6万,日增-0.45万。

### 基本面分析

基本上,因部分油厂胀库停机及检修,上周大豆压榨开机率继续回落,第2周国内油厂开机率为41.66%,较前一周下降2.67%,压榨量为147.66万吨,较前一周下降6.02%,随着油厂豆粕库存压力有所缓解,预计下周压榨量将有所回升。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,国内豆粕现货价格继续小幅回落,沿海豆粕价格2710-2810元/吨,较上一交易日跌10-20元/吨,对主力合约M1905报升水130元/吨-230元/吨。

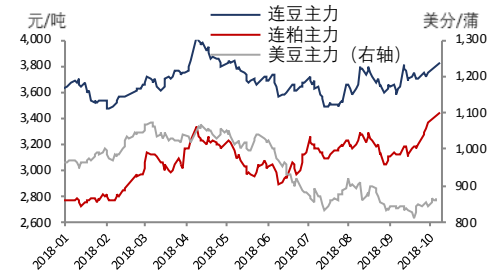
### 操作建议

美国共和党参议员格拉斯利周二表示,美国贸易代表莱特希泽认为,上周与中国的贸易磋商中,并未在结构性问题上取得任何进展。并且昨日中国农业部称,在爆发100余场猪瘟后,中国屠宰了91.6万头猪,对中美贸易谈判以及中国需求不足的担忧令美豆承压下行。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,或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	3,401	14.00
豆二 1905	2,898	-30.00
豆粕 1905	2,577	-11.00
美豆 03	894.6	-9.60

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

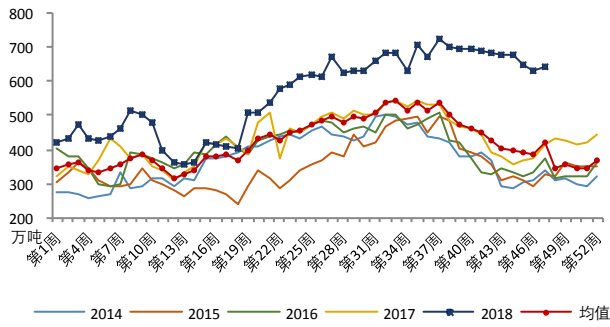
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

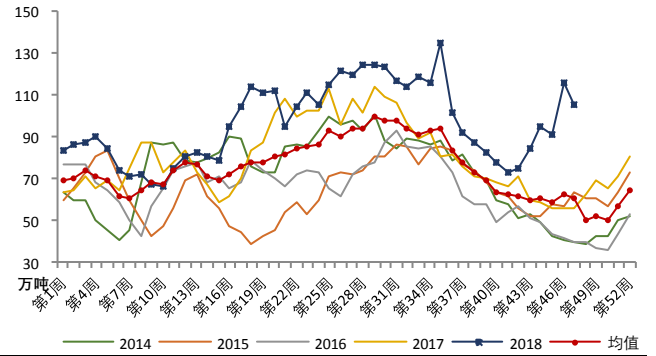
一、相关图表

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



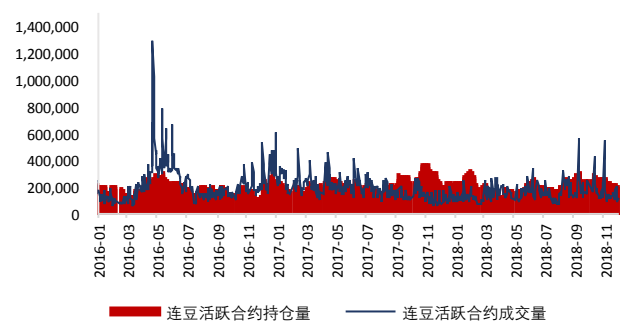
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



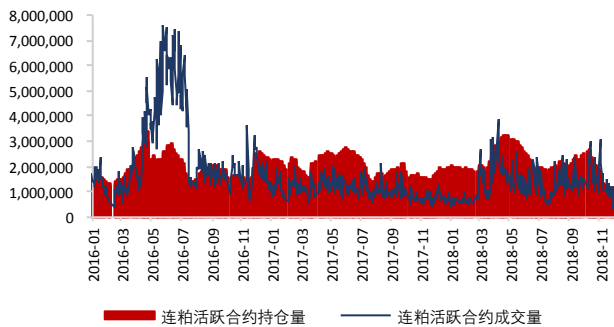
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



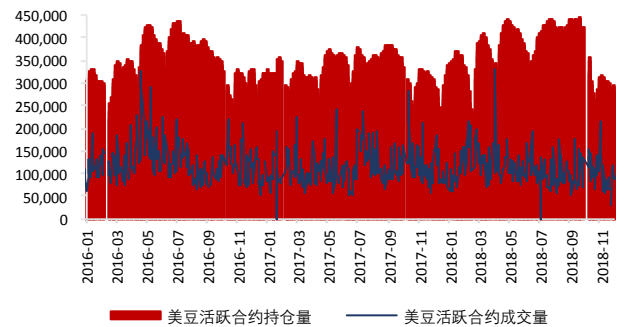
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



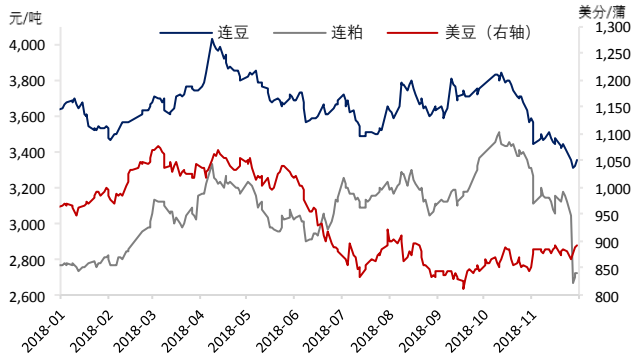
数据来源: wind、国都期货研究所

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。