

## 短线连粕或随美豆回调 建议逢高做空为主

关注度：★★★★

### 行情回顾

1月22日豆一主力1905合约报收3,419.00元/吨,涨0.47%,成交量13.96万,日增-0.26万,持仓量14.47万,日增-0.52万。豆二1905合约报收2,913.00元/吨,涨0.55%,成交量5.64万,日增-4.70万,持仓量17.78万,日增-0.06万。豆粕1905合约报收2,580.00元/吨,涨0.31%,成交量123.73万,日增-9.11万,持仓量191.00万,日增0.20万,国内市场宽幅震荡。昨日美豆小幅回调,3月合约报收909.6美分/蒲,涨-0.57%,成交量11.4万,日增0.74万,持仓量32.4万,日增-0.05万。

### 基本面分析

基本上,随着油厂豆粕库存压力有所缓解,且为应对春节备货,当周油厂大豆压榨开机率止降回升,第3周全国油厂开机率为47.66%,较上一周增加6%,压榨量168.94万吨,较上一周增加14.41%,因年前备货仍在继续,预计下周压榨量会继续回升。而下游需求主要受非洲猪瘟持续扩散影响,表现疲软。现货方面,国内豆粕现货价格稳中波动,沿海豆粕价格2700-2820元/吨,较上一交易日波动10-20元/吨,对主力合约M1905报升水120元/吨-240元/吨。

### 操作建议

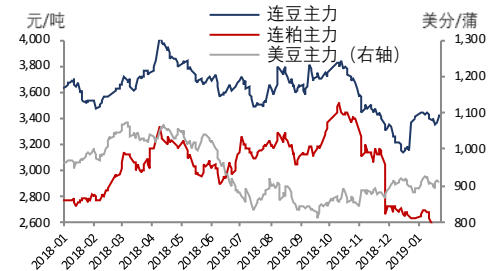
由于英国金融时报报道称,特朗普政府拒绝中国提出的在定于下周举行的高级别磋商前,于本周举行预备贸易会谈的建议,因对中美贸易磋商前景的担忧,昨日美豆收盘下跌。目前国内基本面依旧偏弱,由于年前备货,豆类库存虽有所下降,但仍处于历史同期高位,且为应对年前备货需求,上周油厂开机率止降回升,预计下周会继续上升,短期供应偏松,而受非洲猪瘟疫情不断扩散影响,需求端疲软问题愈发突出。预计短线连粕会跟随美豆回调,建议逢高做空为主。

报告日期 2019-01-23

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,419	16.00
豆二 1905	2,913	16.00
豆粕 1905	2,580	8.00
美豆 03	909.6	-5.60

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

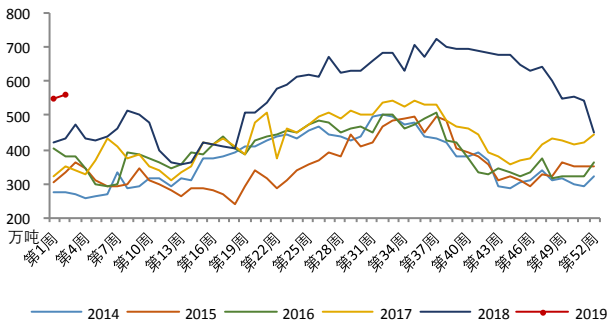
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

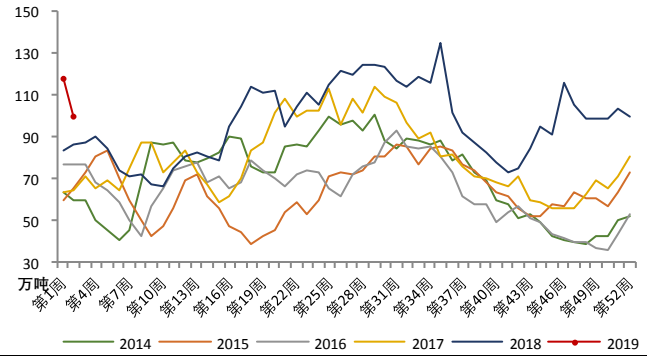
一、相关图表

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



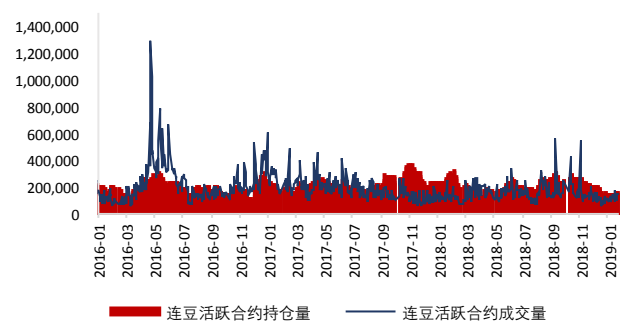
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



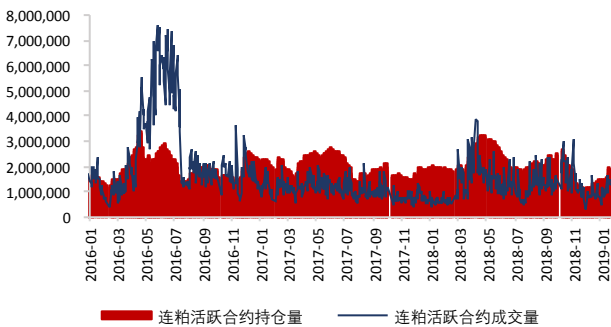
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



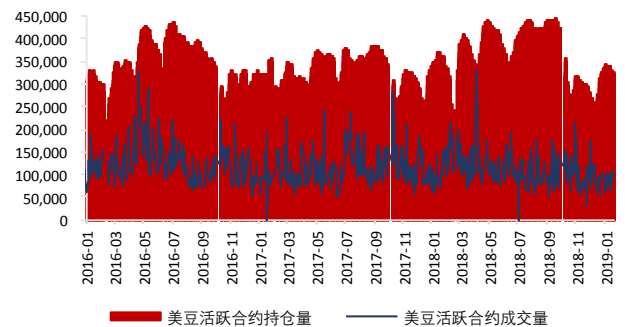
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



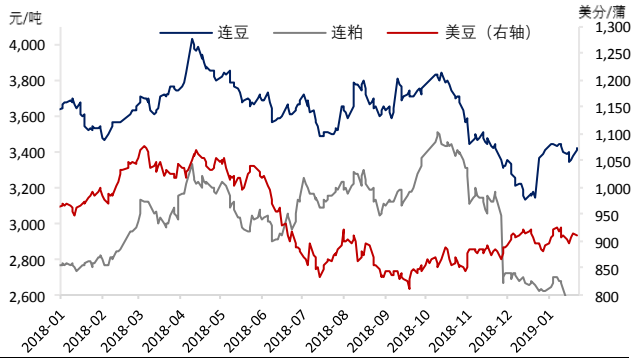
数据来源: wind、国都期货研究所

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。