



**USDA 报告陆续恢复公布 关注报告指引**

关注度：★★★★


**行情回顾**

1月23日豆一主力1905合约报收3,418.00元/吨,涨0.12%,成交量9.73万,日增-4.23万,持仓量13.95万,日增-0.51万。豆二1905合约报收2,909.00元/吨,涨-0.03%,成交量6.26万,日增0.62万,持仓量17.41万,日增-0.37万。豆粕1905合约报收2,585.00元/吨,涨0.35%,成交量115.10万,日增-8.63万,持仓量187.34万,日增-3.66万,国内市场维持震荡。昨日美豆震荡收涨,3月合约报收915.6美分/蒲,涨0.66%,成交量6.59万,日增-4.76万,持仓量32.1万,日增-0.33万。


**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2710-2800元/吨,较上一交易日波动10-20元/吨,对主力合约M1905报升水125元/吨-215元/吨。

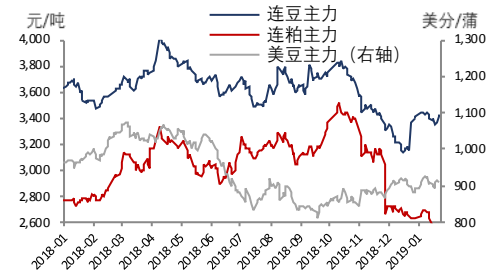

**操作建议**

昨日外交部对之前美方拒绝中方提议与本周举行预备性会谈的传言做出回应,表示中美双方就经贸磋商问题保持沟通,没有听说什么变化。同时因担心天气不佳影响南美部分地区的大豆产量,昨日外盘止跌反弹。国内方面,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,基本面整体仍偏弱,前期下跌已反应部分利空。今日美国农业部将重新开门,USDA报告会陆续发布,建议暂且观望,等待报告指引。

**报告日期** 2019-01-24

**主力合约**

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,418	4.00
豆二 1905	2,909	-1.00
豆粕 1905	2,585	9.00
美豆 03	915.6	6.00

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

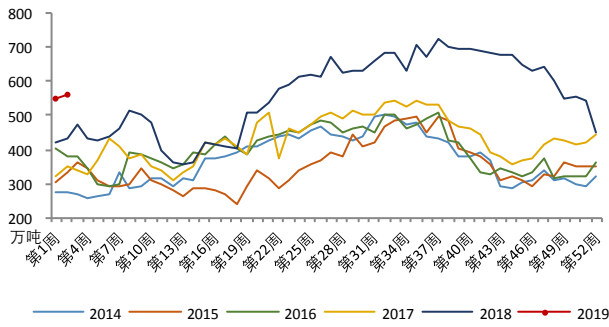
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

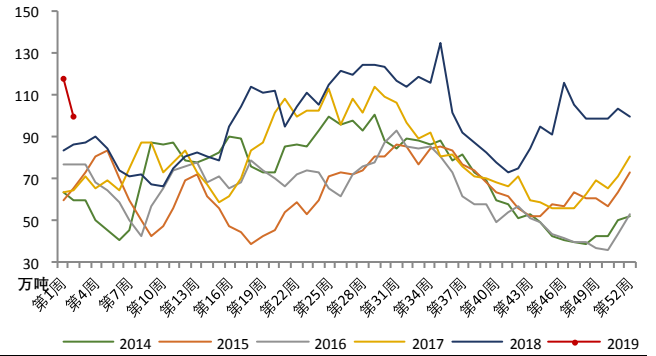
一、相关图表

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



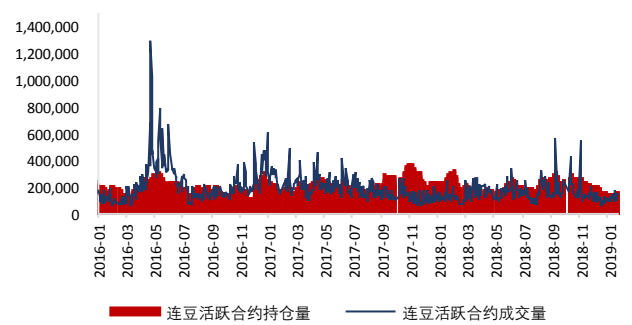
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



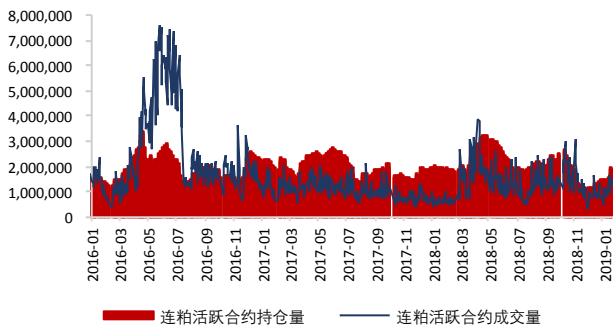
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



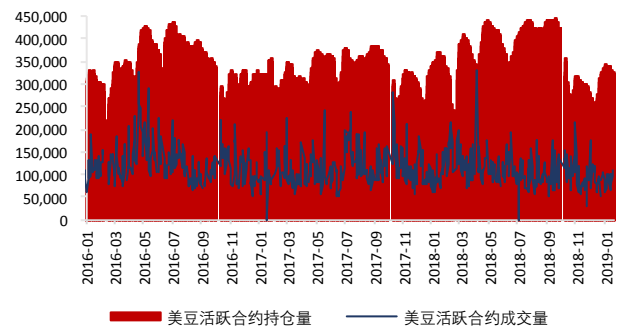
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



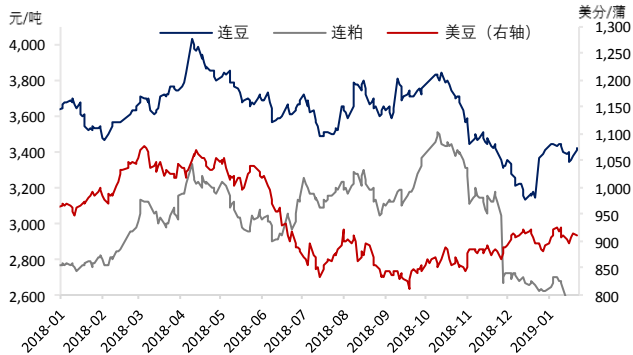
数据来源: wind、国都期货研究所

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。