

报告日期 2019-01-25

多空因素交织 短线豆粕或维持震荡

关注度: ★★★★★

行情回顾

1月24日豆一主力1905合约报收3,435.00元/吨,涨0.62%,成交量10.58万,日增0.85万,持仓量13.78万,日增-0.17万。豆二1905合约报收2,927.00元/吨,涨0.52%,成交量6.64万,日增0.39万,持仓量17.12万,日增-0.29万。豆粕1905合约报收2,599.00元/吨,涨0.70%,成交量126.59万,日增11.49万,持仓量185.93万,日增-1.41万,国内市场偏强运行。昨日美豆小幅收涨,3月合约报收916.2美分/蒲,涨0.04%,成交量7.65万,日增1.05万,持仓量31.7万,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,国内豆粕现货价格跟盘上涨,沿海豆粕价格2720-2840元/吨,较上一交易日涨10-30元/吨,对主力合约M1905报升水120元/吨-240元/吨。

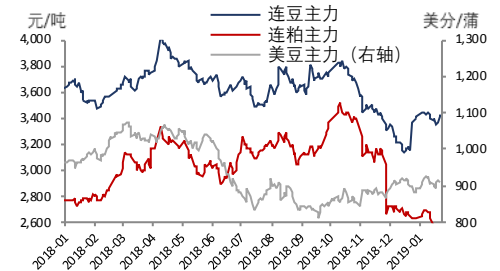
操作建议

受巴西大豆收成预估下降的提振,昨日美豆小幅收高。但昨日美国商务部长罗斯表示,全球最大的两个经济体距离解决其贸易争端还有很长的路要走,尽管达成协议的可能性很大,而截至目前我国只恢复进口了约500万吨美豆,美豆库存压力明显,或制约外盘上涨空间。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,短期豆粕供应偏松,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,前期下跌已反应部分利空,短期南美恶劣天气对单产的影响支撑内外盘走强,但基本面仍整体偏弱或制约其上涨。当前多空因素交织,预计短线豆粕或维持震荡走势。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,435	21.00
豆二 1905	2,927	15.00
豆粕 1905	2,599	18.00
美豆 03	916.2	0.06

主力合约价格走势



研究所

王雅静

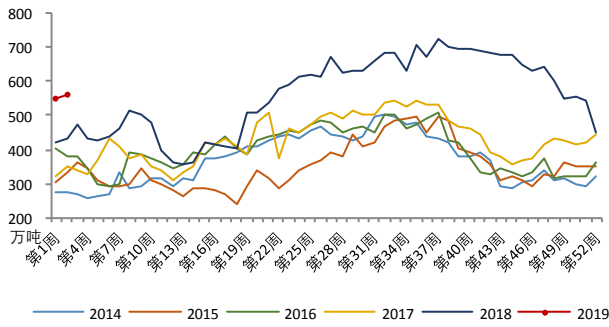
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

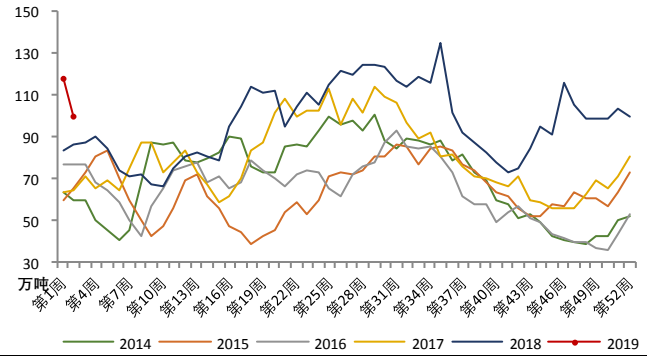
一、相关图表

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



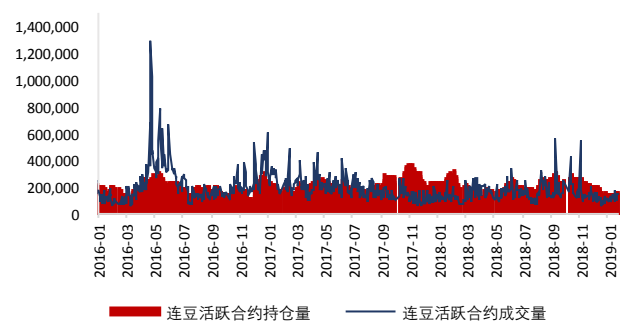
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



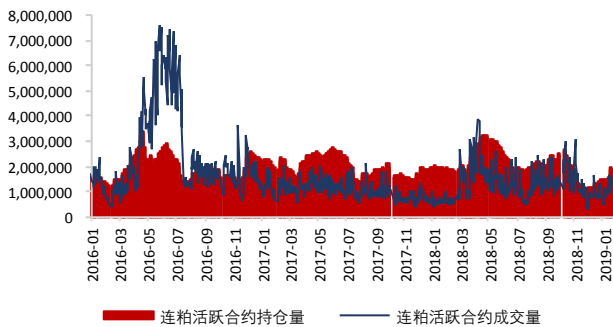
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



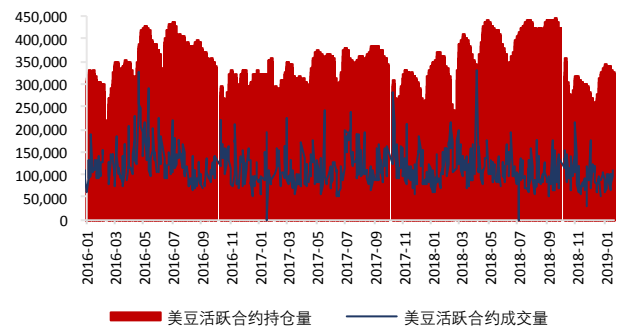
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



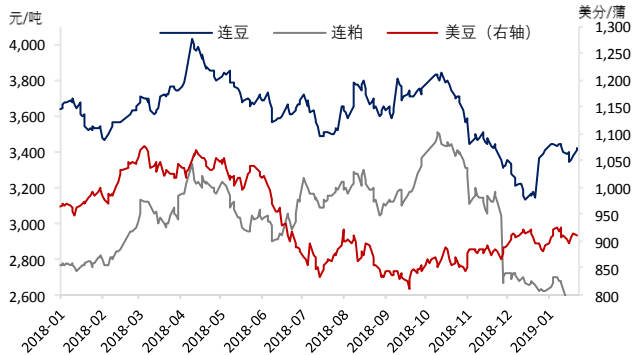
数据来源: wind、国都期货研究所

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。