

报告日期 2019-02-01

假期 USDA 将公布重要数据 建议节前空仓为主

关注度: ★★★★★

行情回顾

1月31日豆一主力1905合约报收3,426.00元/吨,涨0.68%,成交量11.04万,日增2.06万,持仓量12.15万,日增-0.98万。豆二1905合约报收2,956.00元/吨,涨1.37%,成交量5.57万,日增1.59万,持仓量14.41万,日增-1.07万。豆粕1905合约报收2,589.00元/吨,涨1.33%,成交量98.56万,日增31.79万,持仓量172.51万,日增-7.76万,国内市场偏强运行。昨日美豆震荡收跌,3月合约报收915.6美分/蒲,涨-0.46%,成交量8.40万,日增2.61万,持仓量30.1万,日增0.06万。

基本面分析

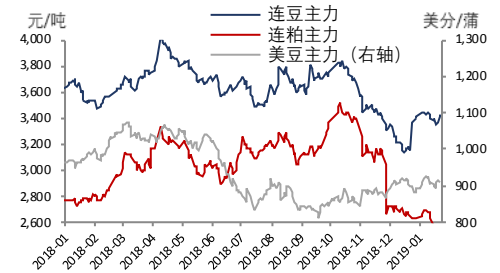
基本上,因下游年前备货,油厂为满足需求,全力恢复生产,上周油厂大豆压榨开机率继续上升,且高于预期,第4周全国油厂开机率为52.51%,较上一周增加4.85%,压榨量186.14万吨,较上一周增加10.18%,本周油厂基本进入春节放假阶段,预计未来两周油厂开机率将大幅下降。现货方面,国内豆粕现货价格小幅上涨,沿海豆粕价格2680-2810元/吨,较上一交易日涨10-20元/吨,对主力合约M1905报升水90元/吨-220元/吨。

操作建议

受技术因素影响,且受累于月末卖盘,外盘美豆收盘前跌至日内低点。本周我国代表团赴美同美方就中美经贸问题举行高级别磋商,目前结果尚未公布,或有新一轮更高级别磋商。当前我国大豆和豆粕库存仍处于历史同期高位,并且重启进口的500万吨美豆将集中于一季度到港,叠加今年巴西大豆收割上市速度明显快于往年,预计供给端维持宽松,而需求端受非洲猪瘟疫情影响或持续疲软,具体影响需关注年后生猪补栏情况。盘面看豆粕止跌反弹,但今天为节前最后交易日,春节长假期间USDA将公布2月供需报告季度库存报告等重要数据,不确定性较大,建议节前空仓或轻仓为主。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,426	23.00
豆二 1905	2,956	40.00
豆粕 1905	2,589	34.00
美豆 03	915.6	-4.20

主力合约价格走势

研究所

王雅静

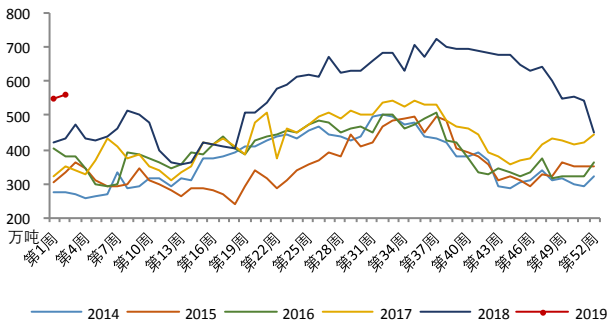
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

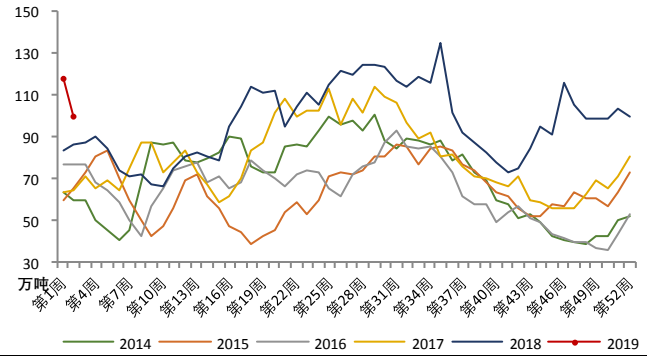
一、相关图表

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



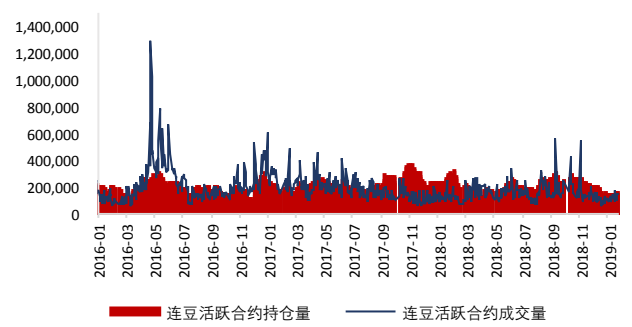
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



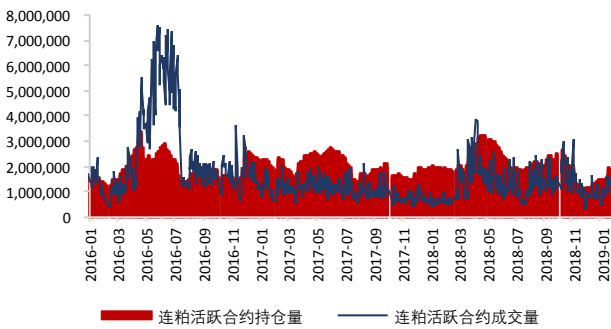
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



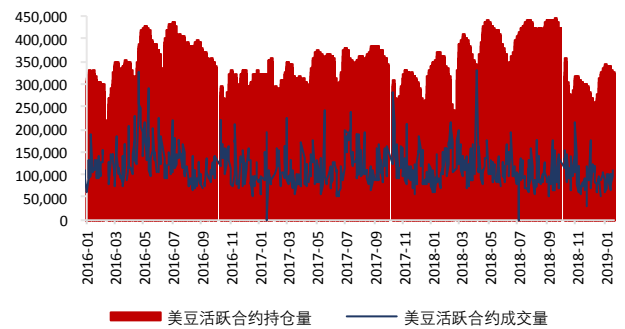
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



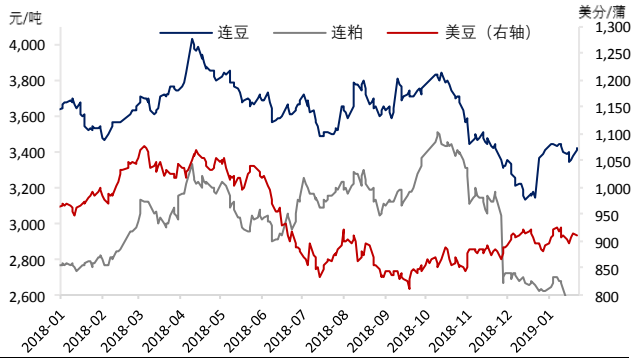
数据来源: wind、国都期货研究所

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。