

USDA2 月份报告呈中性 关注本周中美谈判

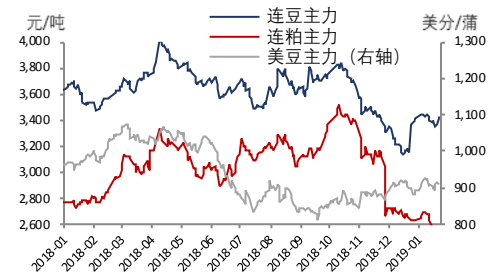
关注度：★★★★

报告日期

2019-02-11

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,450	43.00
豆二 1905	2,953	20.00
豆粕 1905	2,586	16.00
美豆 03	916.4	3.40

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

行情回顾

2月1日豆一主力1905合约报收3,450.00元/吨,涨0.70%,成交量12.7万,日增1.66万,持仓量11.1万,日增-1.07万。豆二1905合约报收2,953.00元/吨,涨-0.10%,成交量9.04万,日增3.48万,持仓量13.7万,日增-0.74万。豆粕1905合约报收2,586.00元/吨,涨-0.12%,成交量138.6万,日增40.0万,持仓量165.8万,日增-6.71万,国内连豆偏强运行,连粕宽幅震荡。假期外盘美豆震荡收跌,3月合约报收916.4美分/蒲,涨-0.11%,成交量46.3万,持仓量27.3万。

基本面分析

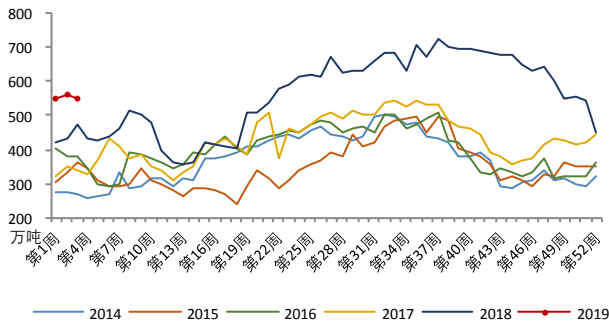
基本上,节前一周油厂大豆压榨开机率大幅下降,第5周全国油厂开机率为37.86%,较上一周下降14.65%,压榨量134.20万吨,较上一周下降27.9%,因春节假期,国内油厂开机率处于低位,预计2月初两周油厂开机率将大幅下降。现货方面,截至2月1日,沿海豆粕价格2750-2800元/吨,对主力合约M1905报升水165元/吨-215元/吨。

操作建议

春节期间USDA发布2月份供需报告,其中2018/19年度美豆期末库存下调0.45亿蒲至9.1亿蒲,巴西大豆产量下调500万吨至1.17亿吨,阿根廷大豆产量下调50万吨至5500万吨,我国大豆进口量下调200万吨至8800万吨,数据符合预期,本次报告呈中性对盘面影响不大。年前中美双方结束在华盛顿的谈判后,我国表示将额外向美购买500万吨大豆,USDA官网数据显示,我国在2月4日和5日已累计购买321.5万吨美豆,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,2月8日湖南再爆一起非洲猪瘟疫情,该养殖场共存栏4600头,具体影响需关注年后生猪补栏情况,基本面宽松格局不变加之假期期间外盘美豆收跌,预计节后豆粕或震荡偏弱。同时中美双方将于2月14日至15日在北京举行新一轮中美经贸高级别磋商,临近3月1日两国之前约定的谈判最后期限,预计此次谈判对市场影响较大,重点关注谈判最新进展。

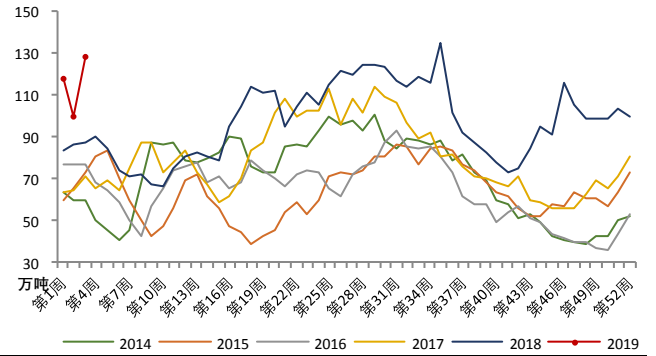
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



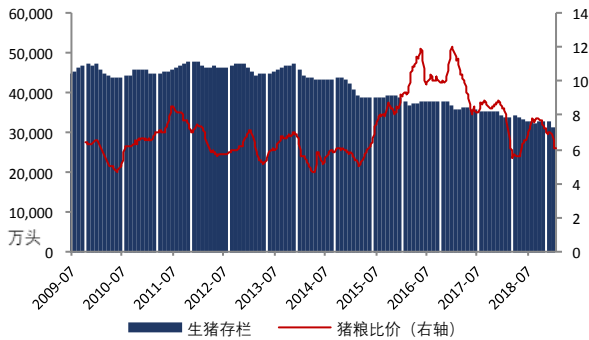
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



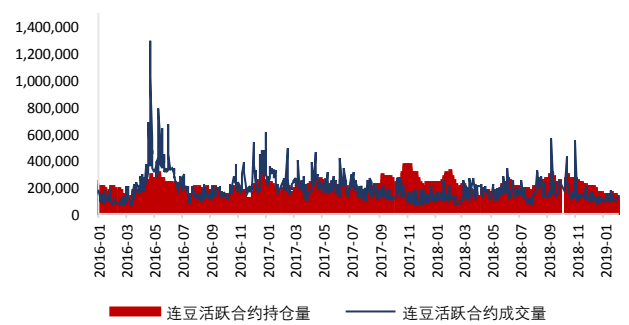
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



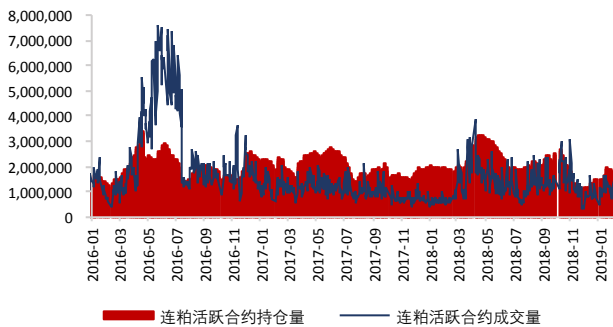
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



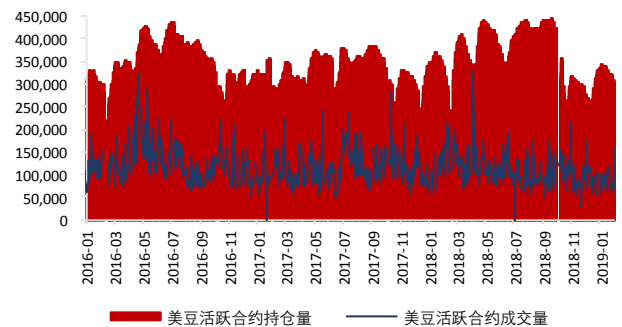
数据来源: wind、国都期货研究所

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。