



报告日期 2019-03-01

豆粕基本面依旧偏弱 预计盘面持续反弹乏力

关注度：★★★★

 期货市场

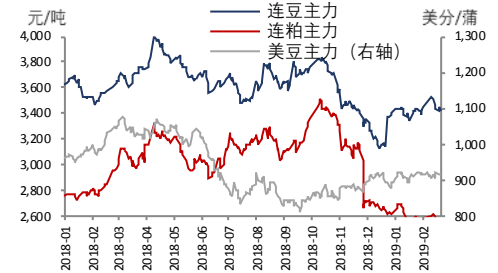
	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,391	2,848	2,486	910.0
涨跌(元/吨)	17.00	-7.00	-10.00	-6.40
涨跌幅	0.50%	-0.25%	-0.40%	-0.70%
成交量(万手)	11.12	5.57	125.30	7.61
成交量变化(万手)	-0.34	-1.98	-58.58	-4.30
持仓量(万手)	14.53	15.27	223.98	31.30
持仓量变化(万手)	-0.64	-1.15	1.30	1.07

 现货市场

地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	2,560	2,530	-30	80	44	-36
天津	2,580	2,550	-30	100	64	-36
日照	2,550	2,550	0	70	64	-6
大连	2,650	2,620	-30	170	134	-36
东莞	2,550	2,510	-40	70	24	-46
防城	2,580	2,550	-30	100	64	-36

 操作建议

昨日 USDA 出口销售报告显示,截至 2 月 21 日当周,美豆出口净销售 219.6 万吨,其中向中国出口销售净增 181.57 万吨。但由于南美大豆收割进度加快以及美国贸易代表的发言使投资者对中美贸易磋商产生忧虑,本周外盘美豆已连续四日收盘下挫。目前国内豆粕基本面弱势难改,南美大豆上市速度加快,加上我国同意额外购买的美豆以及年后油厂压榨开机率逐渐恢复,豆粕库存或进一步回升,供给端存在压力,需求端受非洲猪瘟影响较大,从去年 8 月起至今我国已出现 111 起猪瘟疫情,年后疫情集中爆发,严重打击养殖业信心和补栏积极性,1 月份生猪存栏同比下滑 12.62%,预计短期内生猪存栏或将持续下滑。盘面看本周豆粕不断下挫探底,但受中美谈判或存波折以及夜盘菜粕拉涨影响,昨日夜盘豆粕止跌上涨,考虑基本面并未改善,预计豆粕持续反弹乏力,不建议做多,可考虑持有豆粕 5-9 反套。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

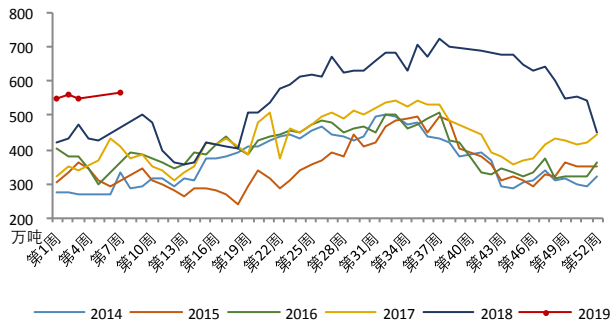
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

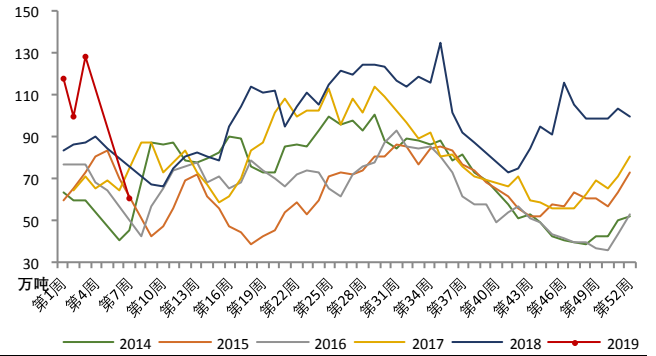
一、相关图表

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



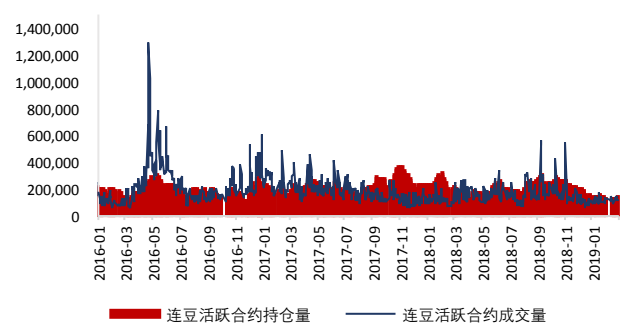
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



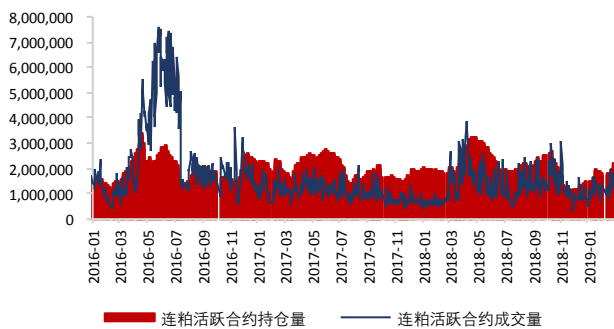
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



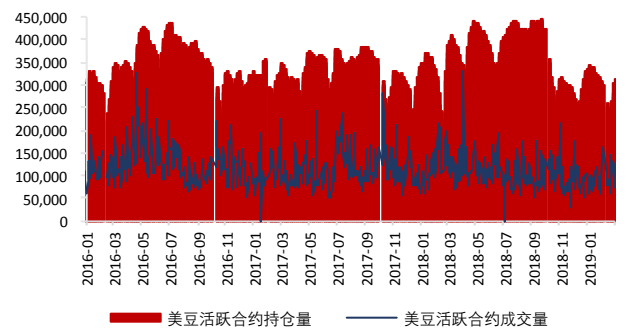
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



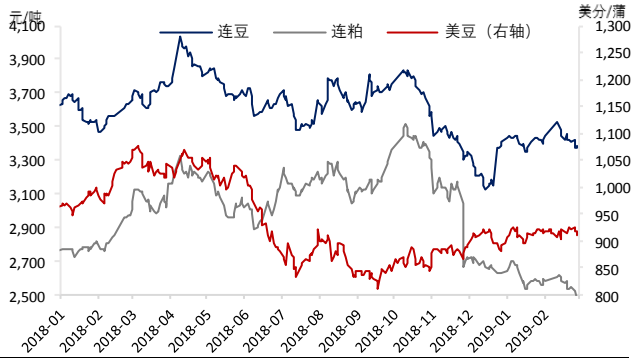
数据来源: wind、国都期货研究所

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。