



**短期豆粕震荡为主 关注明日 USDA 报告指引**

关注度: ★★★

 期货市场

	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,411	2,878	2,507	902
涨跌(元/吨)	12.00	10.00	19.00	-11.60
涨跌幅	0.35%	0.35%	0.76%	-1.27%
成交量(万手)	13.95	10.70	153.06	8.06
成交量变化(万手)	0.63	1.23	-3.50	1.31
持仓量(万手)	14.57	17.91	223.66	32.2
持仓量变化(万手)	-0.05	1.62	-6.75	0.25

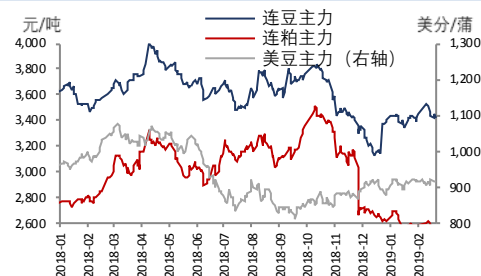
 现货市场

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	2,500	2,500	0	16	-7	-23
天津	2,520	2,500	-20	36	-7	-43
日照	2,480	2,450	-30	-4	-57	-53
大连	2,620	2,620	0	136	113	-23
东莞	2,510	2,480	-30	26	-27	-53
防城	2,510	2,510	0	26	3	-23

 操作建议

由于上月中美结束在华盛顿的磋商后，中国承诺将额外购买 1000 万吨美国大豆，但至今尚未落实一笔生意，库存压力较大导致美豆连续第二个交易日下跌，但目前中美不断出现缓和预期，支撑美豆下方价格，预计在中美达成最终协议前，外盘美豆维持震荡走势。目前就国内基本面而言，中美有望在本月达成最终协议，南美大豆收割上市速度加快，加上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，而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，抑制豆粕需求，基本面依旧偏弱。月初中国海关总署依法取消一家加拿大企业对华出口油菜籽的资格，菜粕拉涨使豆菜粕价差降至历史低位，对豆粕价格形成支撑，但考虑基本面压力仍较大，预计短期豆粕维持震荡走势，建议观望为主，关注本周五 USDA3 月份供需报告对盘面的指导。

报告日期 2019-03-07

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

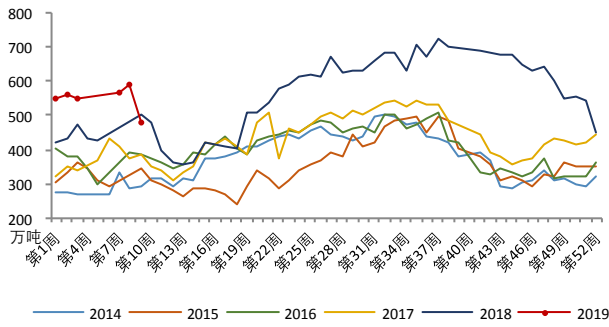
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

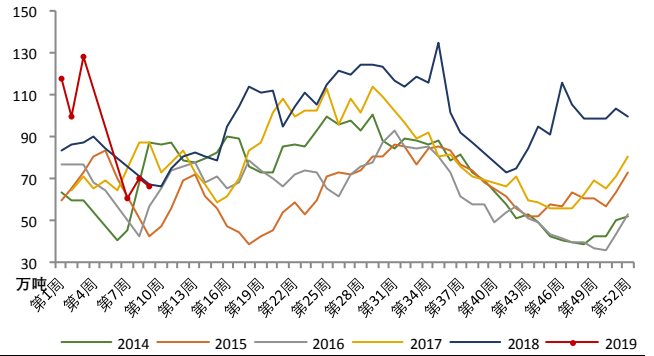
一、相关图表

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



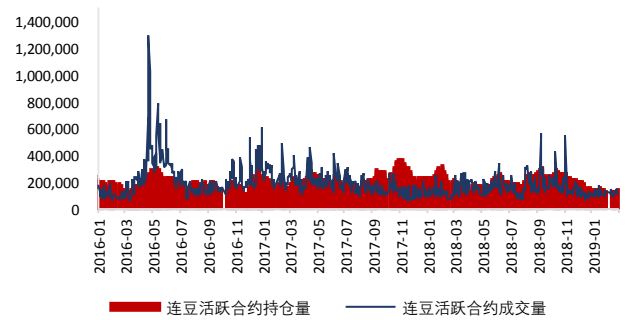
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



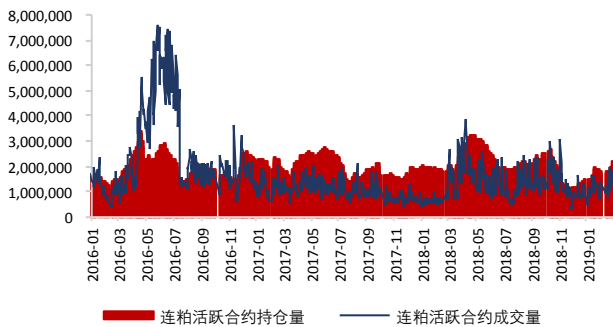
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



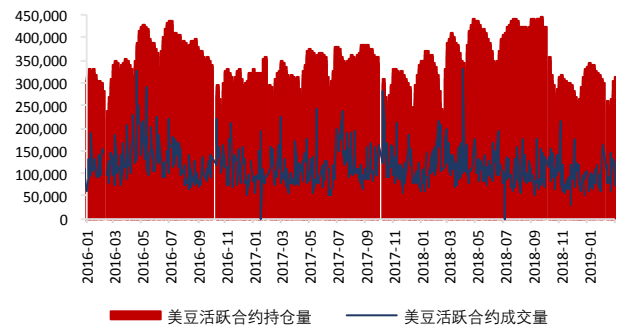
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



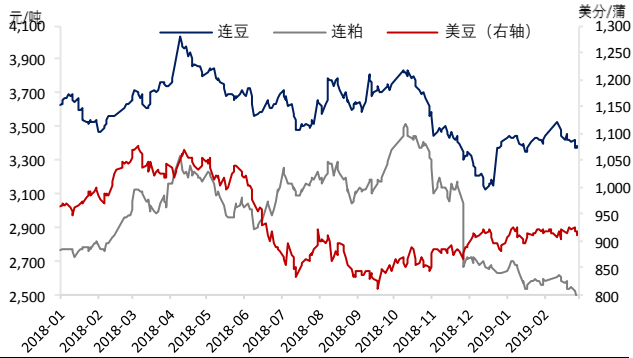
数据来源: wind、国都期货研究所

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。