



豆菜粕价差有望回归 可轻仓做多二者价差

关注度: ★★★

 期货市场

	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,387	2,878	2,534	901.4
涨跌(元/吨)	-2.00	8.00	20.00	4.60
涨跌幅	-0.06%	0.28%	0.80%	0.51%
成交量(万手)	11.92	7.15	112.71	7.31
成交量变化(万手)	-1.09	-1.57	-22.26	-0.57
持仓量(万手)	14.08	20.29	190.97	32.6
持仓量变化(万手)	-0.24	-0.35	-4.11	-0.09

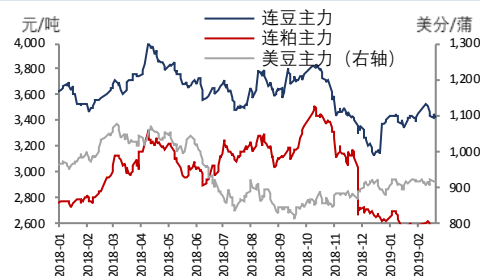
 现货市场

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	2,490	2,500	10	-20	-34	-14
天津	2,500	2,500	0	-10	-34	-24
日照	2,450	2,490	40	-60	-44	16
大连	2,620	2,620	0	110	86	-24
东莞	2,510	2,520	10	0	-14	-14
防城	2,540	2,540	0	30	6	-24

 操作建议

商品经纪和分析公司 Allendale Inc 进行的一项年度调查显示, 2019 年美国农户预计将种植 8426.3 万英亩大豆, 低于 USDA 最新估计的 8500 万英亩和去年的 8919.6 万英亩, 此项报告或支撑美豆继续反弹, 但在中美贸易谈判最终协议达成前, 预计美豆涨势有限。目前就国内基本面而言, 南美大豆丰产且收割上市速度加快, 加上油厂压榨开机率已逐渐恢复, 豆粕胀库压力仍存, 而需求端压力仍来自非洲猪瘟疫情, 从去年 8 月起至今我国已出现 113 起猪瘟疫情, 对养殖业信心和生猪补栏的打击较大, 但受菜系进口政策受限影响, 菜粕前期拉涨使豆菜粕价差下降, 利多豆粕需求, 需求端压力有所减弱, 综合分析基本面压力较前期有所缓解但仍偏弱。盘面看本周菜系资金逐渐离场, 预计豆菜粕价差将逐渐回归正常, 目前两者价差处于历史较低位置, 仍有进一步扩大空间, 可少量做多二者价差, 豆粕单边短期内或维持震荡走势, 暂且观望。

报告日期 2019-03-14

主力合约价格走势

研究所

王雅静

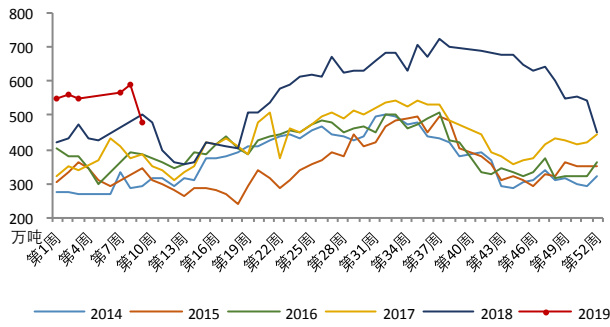
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

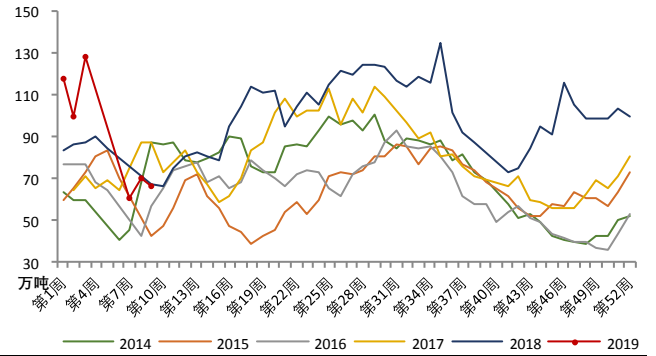
一、相关图表

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



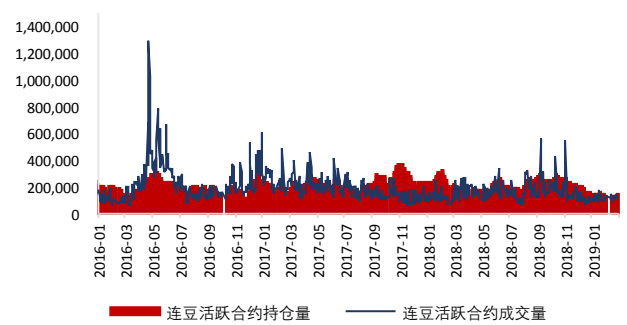
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



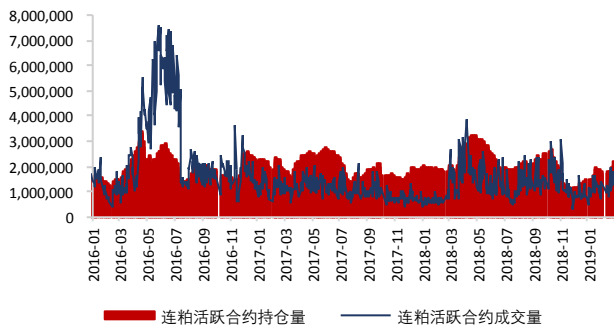
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



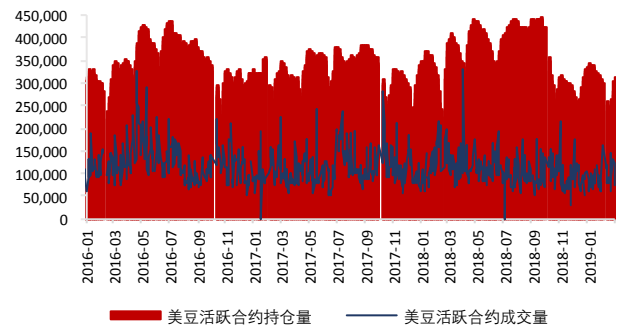
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



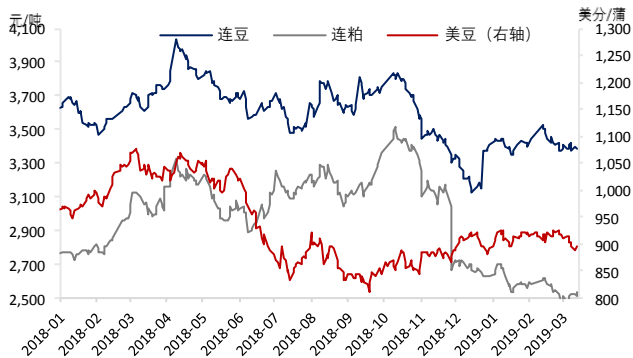
数据来源: wind、国都期货研究所

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。