


报告日期 2019-03-15

豆菜粕价差仍有扩大空间 建议做多二者价差

关注度: ★★★

 期货市场

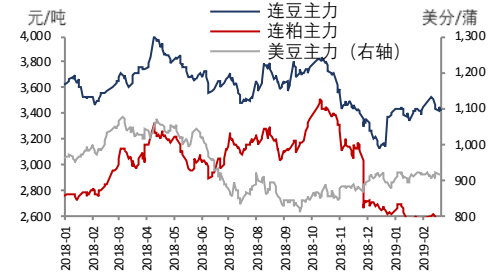
	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,407	2,907	2,566	899
涨跌(元/吨)	13.00	34.00	42.00	-2.40
涨跌幅	0.38%	1.18%	1.66%	-0.27%
成交量(万手)	13.71	10.10	237.53	8.13
成交量变化(万手)	1.79	2.95	124.82	0.83
持仓量(万手)	13.95	20.41	175.85	31.9
持仓量变化(万手)	-0.13	0.12	-15.12	-0.62

 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	2,540	40	-34	-26	8
天津	2,500	2,500	0	-34	-66	-32
日照	2,490	2,560	70	-44	-6	38
大连	2,620	2,620	0	86	54	-32
东莞	2,520	2,590	70	-14	24	38
防城	2,540	2,610	70	6	44	38

 操作建议

据彭博报道,特朗普称与中国贸易谈判非常顺利,不管怎样可能在未来3到4周内,有消息,知情人士透露,中美最高领导最早的会晤时间更有可能是在4月份,因两国之间的谈判仍有不确定性,美豆在触及一周高位后走低,预计短期美豆维持震荡。罗萨里奥谷物交易所上调阿根廷2018/19年度大豆产量预估至5400万吨,高于此前的预估5200万吨,南美大豆丰产且收割上市速度加快,加上油厂压榨开机率逐渐恢复,豆粕供给充足,而需求端压力主要来自非洲猪瘟疫情,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。昨日豆粕强势上涨,但考虑基本面并未完全改善,预计上方空间有限,不建议追多,目前豆菜粕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。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

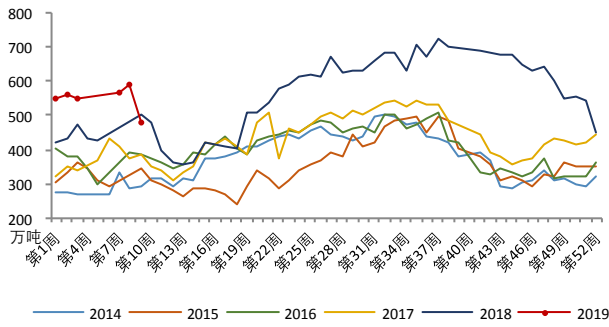
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

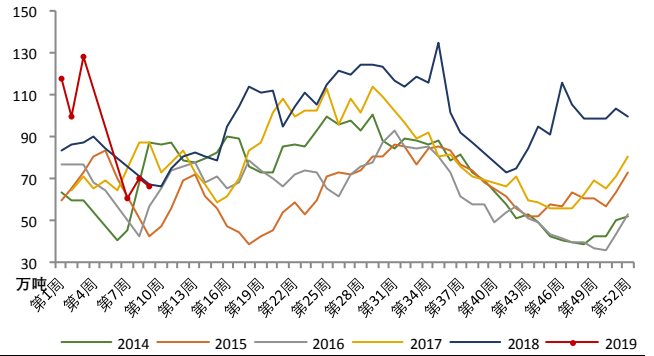
一、相关图表

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



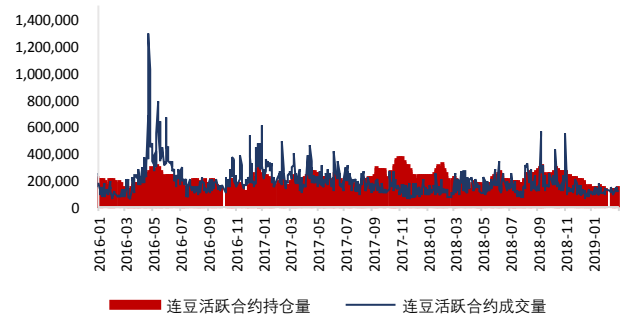
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



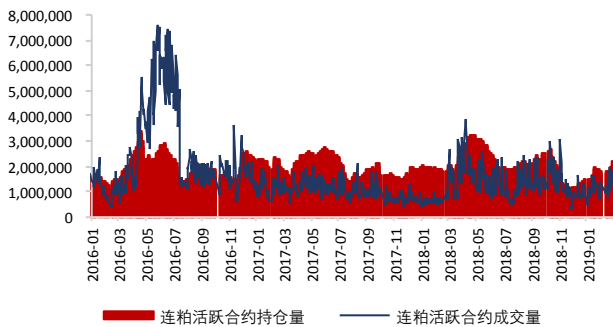
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



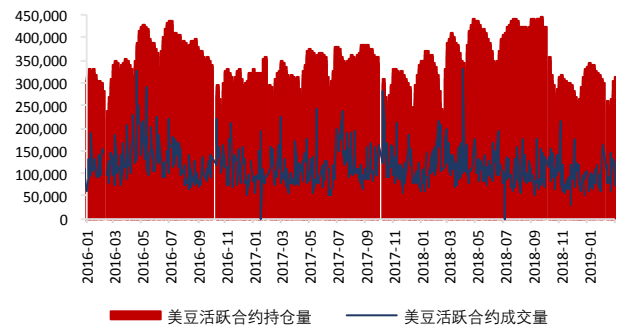
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



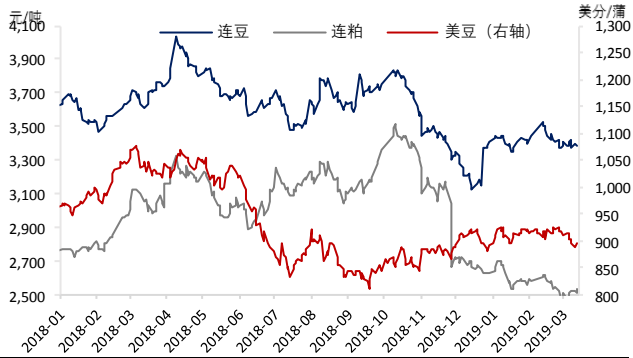
数据来源: wind、国都期货研究所

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。