


豆粕或维持震荡偏弱 空单继续持有

关注度：★★★★

 期货市场

	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,375	2,881	2,540	910.4
涨跌(元/吨)	1.00	13.00	5.00	5.20
涨跌幅	0.03%	0.45%	0.20%	0.57%
成交量(万手)	7.91	6.79	79.83	6.45
成交量变化(万手)	-1.44	-5.28	-10.48	0.10
持仓量(万手)	15.88	23.32	160.16	30.3
持仓量变化(万手)	0.12	-0.05	-3.74	-0.37

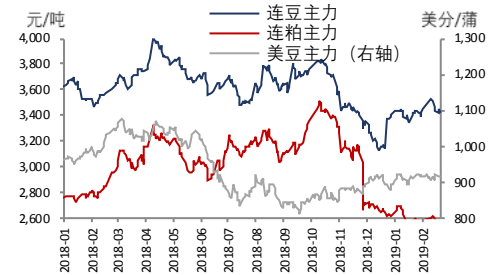
 现货市场

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	2,510	2,520	10	-26	-20	6
天津	2,580	2,580	0	44	40	-4
日照	2,560	2,560	0	24	20	-4
大连	2,620	2,620	0	84	80	-4
东莞	2,590	2,590	0	54	50	-4
防城	2,630	2,630	0	94	90	-4

 操作建议

昨日商务部表示，莱特希泽、姆努钦将于3月28日-29日应邀访华，在北京举行第八轮中美经贸高级别磋商，刘鹤副总理将于4月初应邀访美，在华盛顿举行第九轮中美经贸高级别磋商，双方达成协议概率或进一步提高，制约豆粕反弹空间。目前新作南美大豆丰产且收割上市速度明显快于往年，天下粮仓预计3、4、5和6月份进口大豆到港分别为671.1万吨、870万吨、975万吨和980万吨，豆粕供给端维持宽松预期，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，上周农业部公布2月份我国生猪存栏量同比下降16.6%，能繁母猪存栏量同比下降19.1%，而实际疫情情况或更为严重，对豆粕需求影响较大，虽然豆菜粕价差降至历史低位，部分菜粕需求转为豆粕，但仍难以弥补猪饲料需求下降对豆粕的影响，因此豆粕需求虽有改善但仍偏弱。综合来看，豆粕基本面弱势难改，前期空单继续持有。

报告日期 2019-03-22

主力合约价格走势

研究所

王雅静

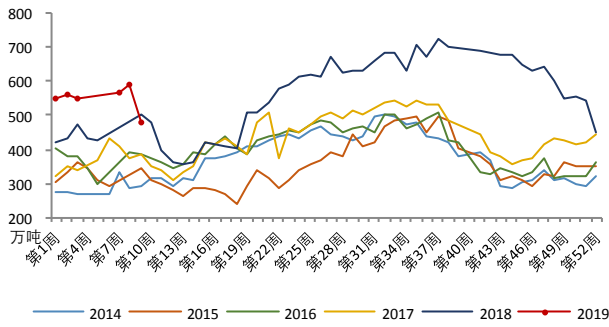
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

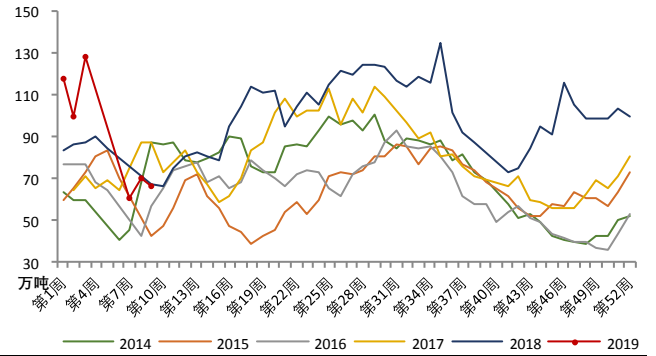
一、相关图表

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



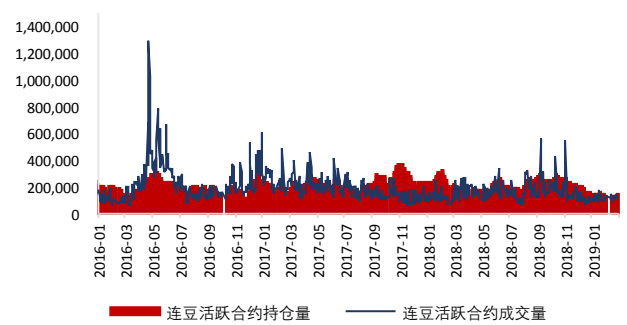
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



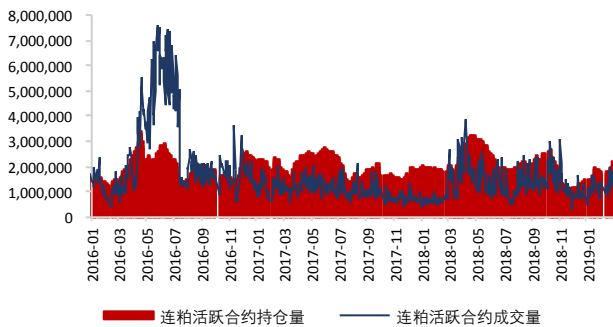
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



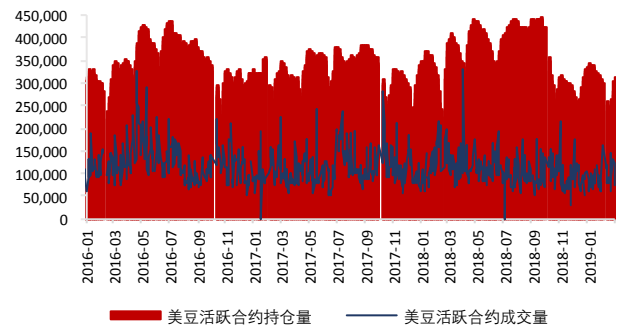
数据来源: wind、国都期货研究所

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9 连粕活跃合约基差



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。