



**豆粕反弹空间有限 关注月底种植意向报告**

关注度: ★★★


 期货市场

	A1905	B1905	M1905	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,354	2,867	2,555	906.4
涨跌(元/吨)	-20.00	-18.00	7.00	2.20
涨跌幅	-0.59%	-0.62%	0.27%	0.24%
成交量(万手)	11.58	7.22	83.58	5.64
成交量变化(万手)	1.64	0.55	-28.96	-2.68
持仓量(万手)	16.39	23.96	152.19	30.3
持仓量变化(万手)	0.55	0.38	-4.35	-0.31

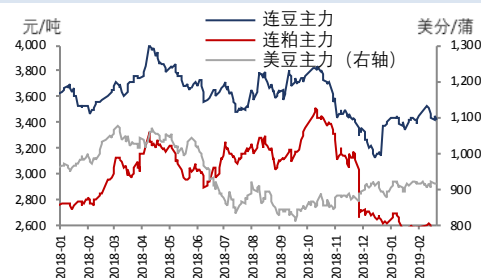

 现货市场

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	2,520	2,520	0	-36	-35	1
天津	2,580	2,580	0	24	25	1
日照	2,560	2,560	0	4	5	1
大连	2,620	2,620	0	64	65	1
东莞	2,590	2,550	-40	34	-5	-39
防城	2,630	2,600	-30	74	45	-29


 操作建议

新作南美大豆丰产且收割上市速度加快,4月起将全面进入南美大豆进口窗口期,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、830万吨、900万吨和980万吨,加之油厂胀库压力缓解,开机率止降回升,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,目前疫情较为严重且仍在发展,对豆粕需求影响较大,但受中加关系紧张,菜系进口政策受限影响,豆菜粕价差降至历史低位,利多豆粕需求,因此豆粕需求有所改善但仍偏弱。总体来看,基本面依旧偏弱制约豆粕反弹空间,但受菜粕坚挺支撑,预计短期内难有大跌,豆粕或震荡为主,但整体下跌趋势不变,长线空单可继续持有,关注本周USDA公布的种植意向报告对内外盘的指引。

报告日期 2019-03-26

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

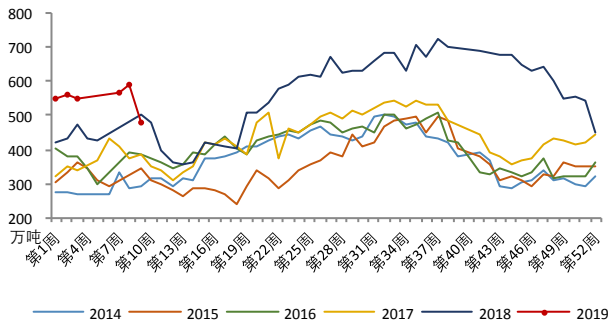
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

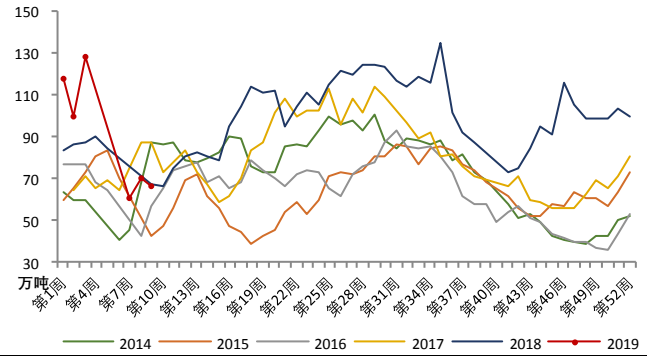
一、相关图表

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



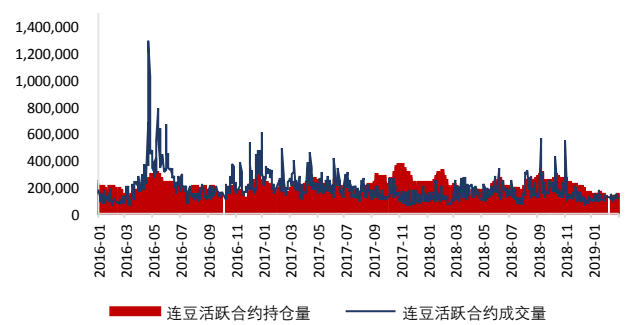
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



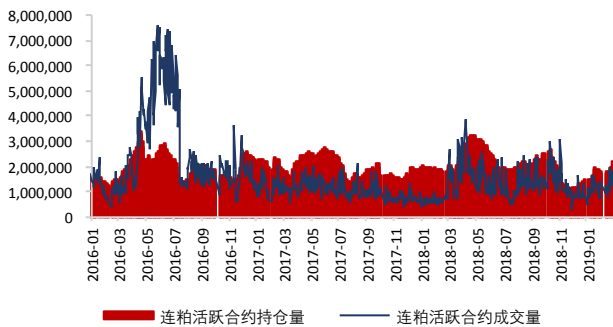
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



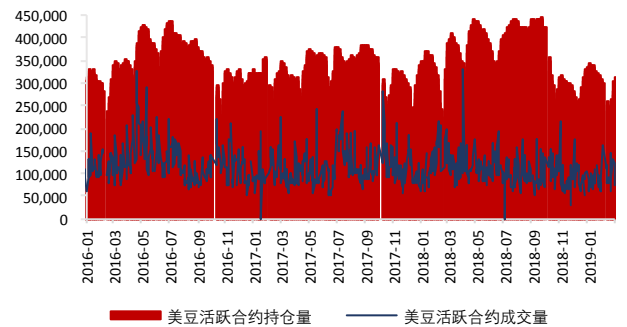
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



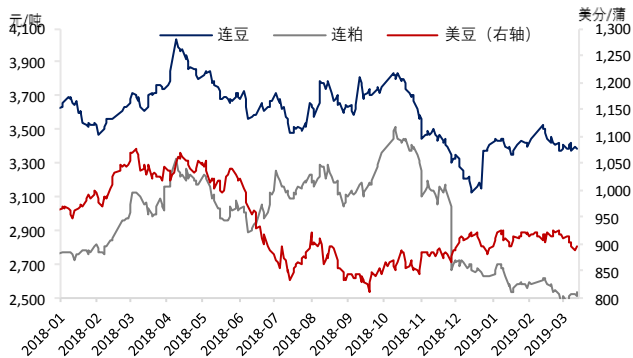
数据来源: wind、国都期货研究所

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。