



报告日期 2019-05-23

豆类延续粕强油弱格局 油粕比空单继续持有

关注度: ★★★

 期货市场

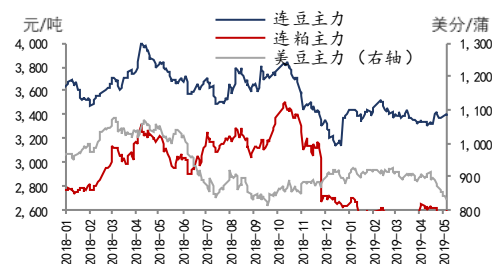
	A1909	B1909	M1909	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,568	3,000	2,775	829.4
涨跌(元/吨)	-24.00	-11.00	-11.00	8.20
涨跌幅	-0.67%	-0.37%	-0.39%	1.00%
成交量(万手)	13.32	2.68	279.98	11.5
成交量变化(万手)	-1.16	-0.01	-15.77	-6.09
持仓量(万手)	11.64	4.20	237.60	40.1
持仓量变化(万手)	-0.89	-0.43	-2.92	-0.27

 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	2,820	2,820	0	34	45	11
天津	2,880	2,880	0	94	105	11
日照	2,820	2,820	0	34	45	11
大连	2,920	2,900	-20	134	125	-9
东莞	2,810	2,800	-10	24	25	1
防城	2,810	2,810	0	24	35	11

 操作建议

USDA 表示将公布援助计划的细节,并敦促农民不要基于不准确的媒体报导做出种植决定,在技术性买盘推动下美豆小幅反弹,关注美国政府援助计划的具体细节对农户种植的影响。二、三季度我国主要处于南美大豆集中到港阶段,新作南美大豆丰产预期兑现保证了我国进口大豆的上游供给,而需求端压力主要来自非洲猪瘟,二季度温度上升,不利于疫情控制,近期农业农村部再报3起非洲猪瘟疫情,同时4月份生猪存栏同比下降20.8%,能繁母猪存栏同比下降22.3%,预计在疫情得到控制前饲料需求难以改善,但随着禽料和水产饲料需求的增加,猪瘟边际影响有减弱趋势。短期内受中美谈判波折的消息面影响,南美升贴水大幅提高以及汇率贬值均增加了进口大豆成本,叠加目前国内豆粕库存处于历史同期较低位置,支撑豆粕5月以来底部反弹触及年内高位,预计在中美谈判出现缓和预期前,豆粕或维持震荡偏强走势。本周美豆种植补贴的公布预计将导致美豆种植面积的增加,豆粕

主力合约价格走势

研究所

王雅静

电话: 010-84183054

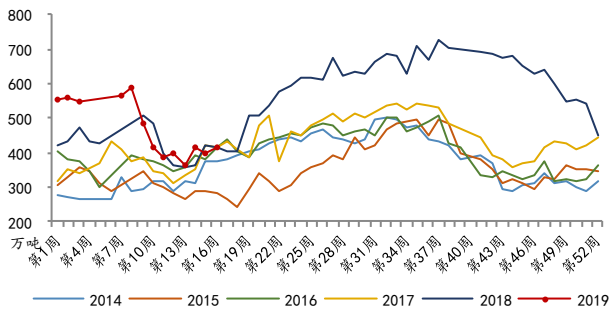
邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

短线或有回调压力，可等待回调后逢低做多机会，同时关注美豆主产区天气对种植进度的影响。油粕比方面，豆油受消费淡季和库存累积影响，预计走势或弱于豆粕，前期油粕比空单继续持有。

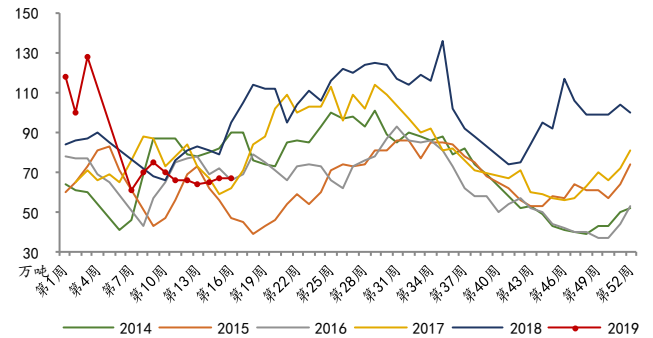
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



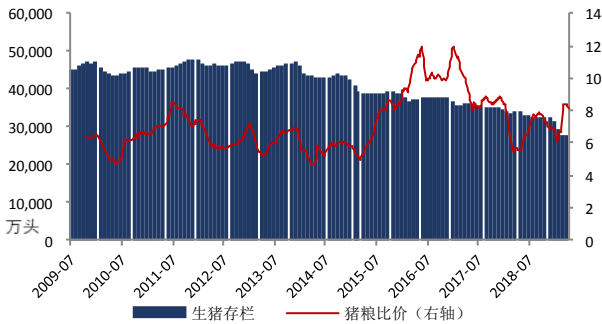
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



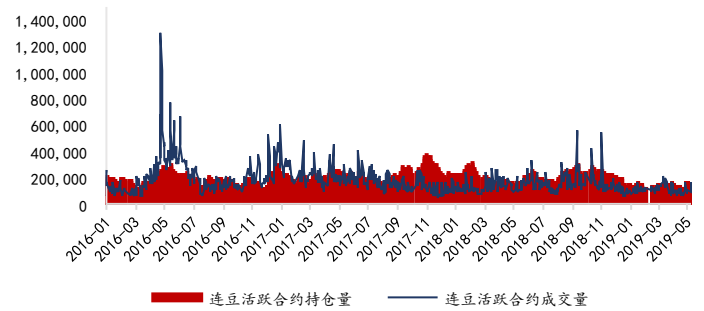
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



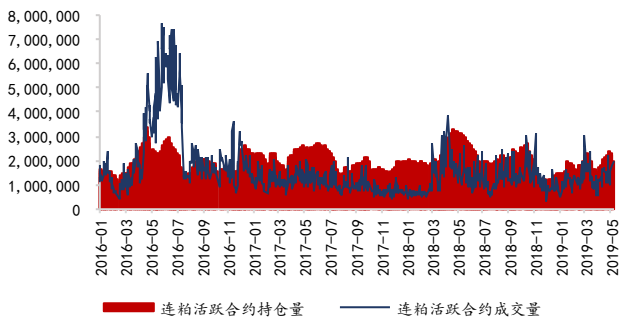
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



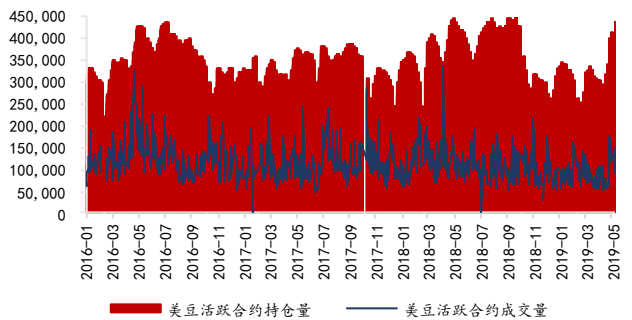
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



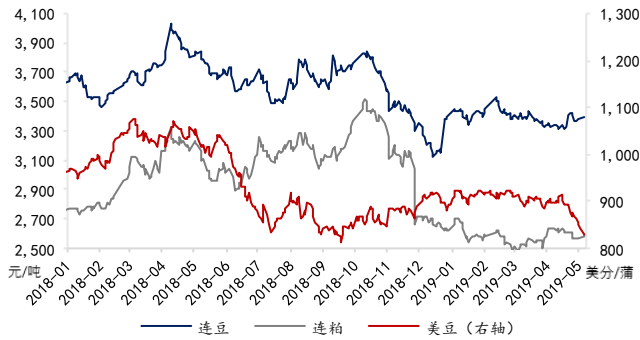
数据来源: wind、国都期货研究所

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。