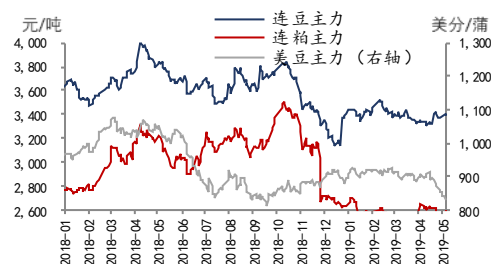


美豆种植率大幅落后 豆粕多单继续持有

关注度：★★★★

报告日期

2019-05-29


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


期货市场

	A1909	B1909	M1909	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,615	3,065	2,867	856
涨跌(元/吨)	4.00	33.00	40.00	26.60
涨跌幅	0.11%	1.09%	1.41%	3.21%
成交量(万手)	8.41	1.92	234.08	13.3
成交量变化(万手)	-5.28	-1.61	-46.96	4.70
持仓量(万手)	11.87	3.95	237.85	38.7
持仓量变化(万手)	-0.12	0.01	0.57	-0.52


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	2,900	80	-7	33	40
天津	2,880	2,920	40	53	53	0
日照	2,850	2,900	50	23	33	10
大连	2,930	2,970	40	103	103	0
东莞	2,820	2,880	60	-7	13	20
防城	2,850	2,870	20	23	3	-20

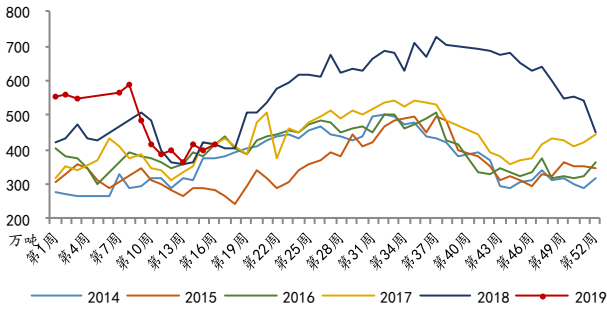

操作建议

昨日 USDA 作物生长报告显示,截至 5 月 26 日当周,美豆种植率为 29%,大幅低于去年同期的 74% 以及五年均值 66%,出苗率为 11%,去年同期为 44% 以及五年均值为 35%,美中西部强降雨天气严重影响农作物播种进度,昨日美豆大涨 3% 以上,主力合约重新收复 850 美分/蒲关口。就国内基本面而言,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,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人民币贬值均增加了进口大豆成本,同时考虑目前国内豆粕库存处于历史同期较低位置,以及恶劣天气导致新作美豆播种受阻等利多因素支撑,预计在中美谈判出现缓和预期前,豆粕或维持偏强走势,建议多单继续持有。

请务必阅读正文后的免责声明

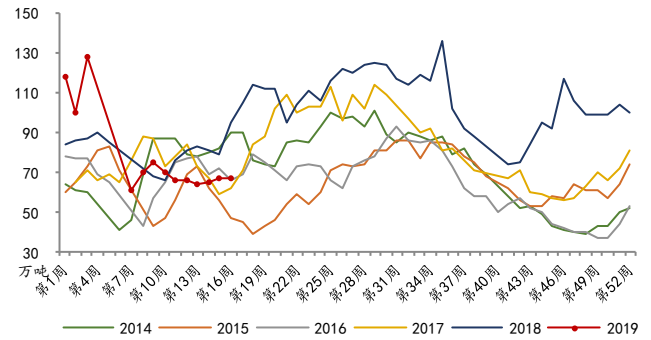
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



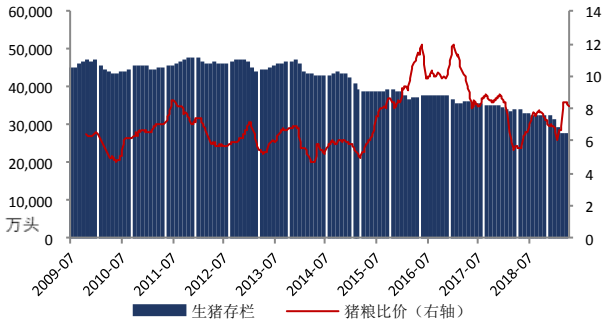
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



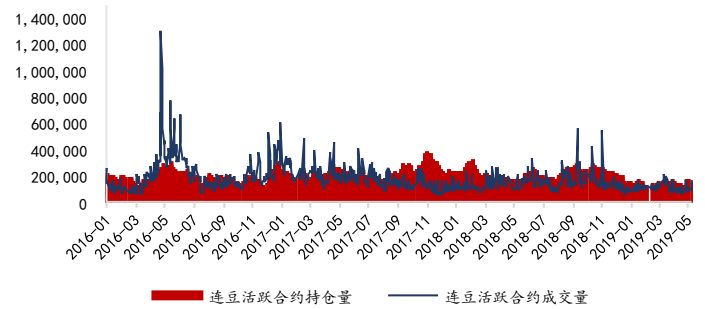
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



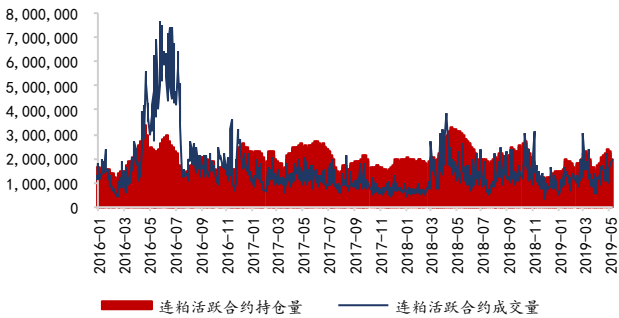
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



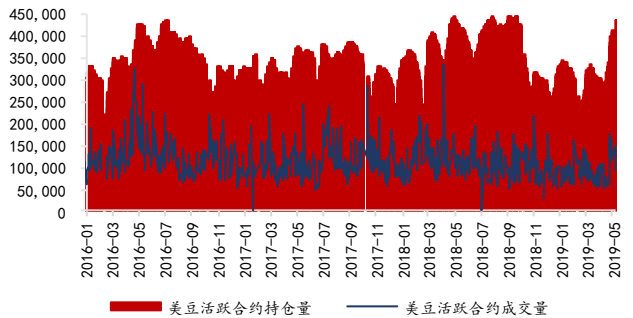
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



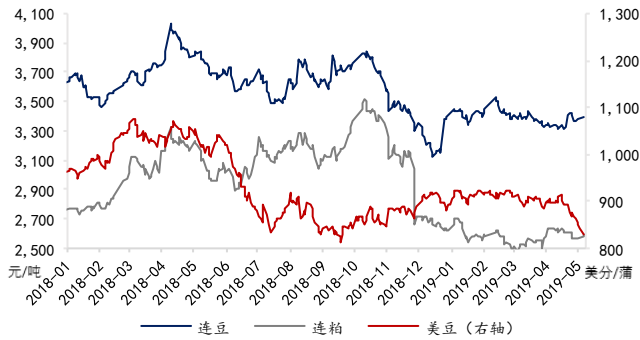
数据来源: wind、国都期货研究所

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



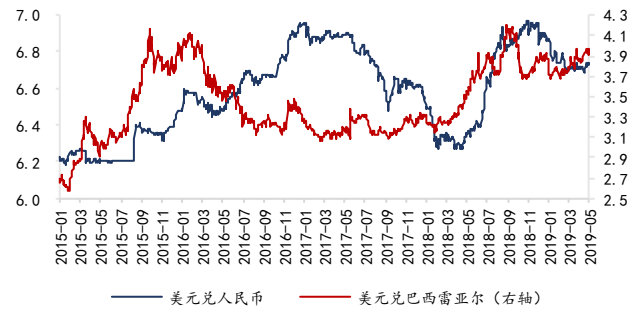
数据来源: wind、国都期货研究所

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。