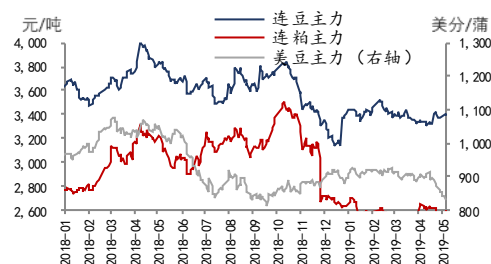


多重利多因素仍存 豆粕上方仍有上涨空间

关注度：★★★★

报告日期 2019-06-06


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)	3,563	3,165	2,954	869.4
涨跌(元/吨)	-60.00	-36.00	-28.00	-10.4
涨跌幅	-1.66%	-1.12%	-0.94%	-1.18%
成交量(万手)	18.90	2.35	323.22	12.0
成交量变化(万手)	-5.23	-2.25	-210.94	-1.27
持仓量(万手)	11.57	3.60	220.19	35.7
持仓量变化(万手)	-0.15	-0.16	4.20	-0.22


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	3,050	3,050	0	68	96	28
天津	3,050	3,050	0	68	96	28
日照	3,060	3,060	0	78	106	28
大连	3,120	3,080	-40	138	126	-12
东莞	3,000	3,030	30	18	76	58
防城	3,000	3,000	0	18	46	28


操作建议

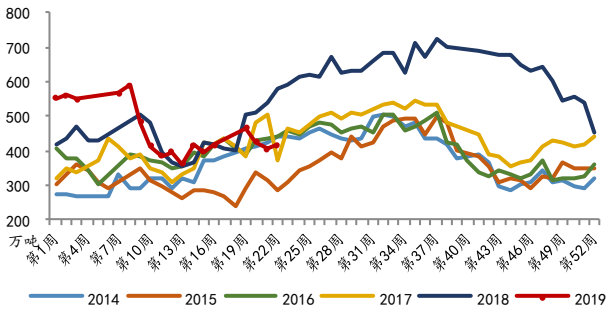
截至6月2日当周，美豆种植率为39%，大幅低于去年同期的86%以及五年均值79%，出苗率为19%，落后于去年同期的65%以及五年均值56%，主要是美国中西部持续降雨天气使播种受阻。本周仅周一、二适合种植，5号及之后数日美国将继续出现降雨天气，近期美豆天气炒作升温，同时受中美谈判波折的影响，南美大豆升贴水大幅提高，预计在双方谈判出现缓和信号前，南美升贴水易涨难跌。基本面方面，虽然新作南美大豆丰产保证了我国进口大豆的上游供给，但今年至今进口量不及预期，1-4月大豆进口2440万吨，较去年同期2648万吨下滑7.85%，而需求端压力主要来自非洲猪瘟，但随着禽料和水产饲料需求的增加，猪瘟边际影响有减弱趋势，导致目前豆粕库存处于历史同期较低位置。综合来看，目前多重利多因素仍存，豆粕上方仍有上涨空间，但周二临近涨停后，盘面出现明显回调，假期将至，不确定影响因素增加，谨慎者前期多单可逢高止盈离场，风险偏好者可多单继续

请务必阅读正文后的免责声明

持有。

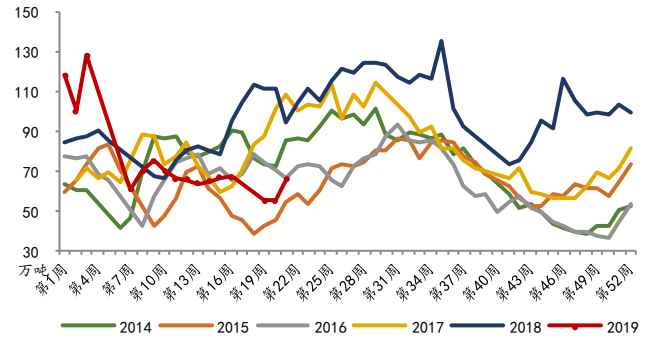
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



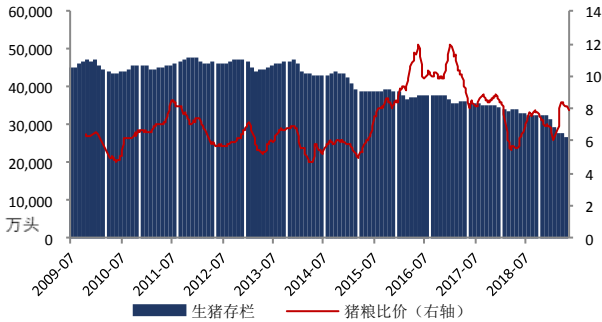
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



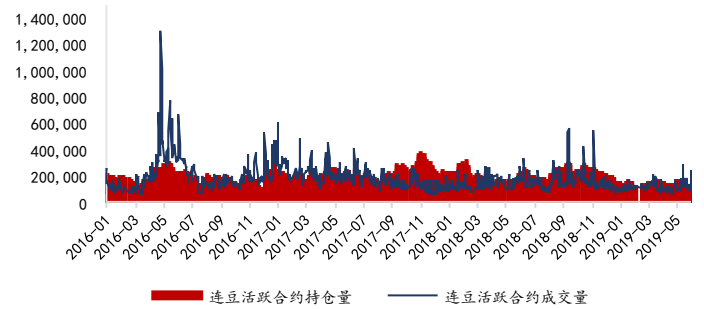
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



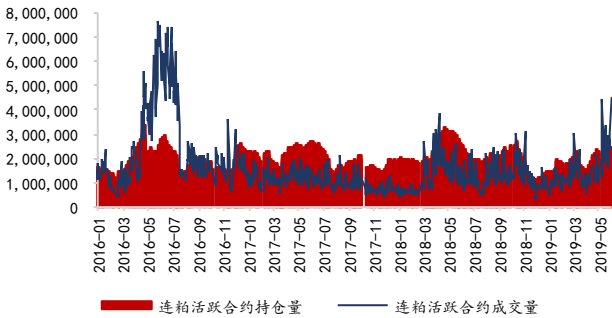
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



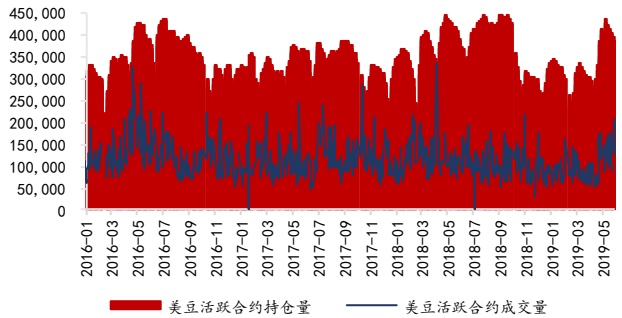
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



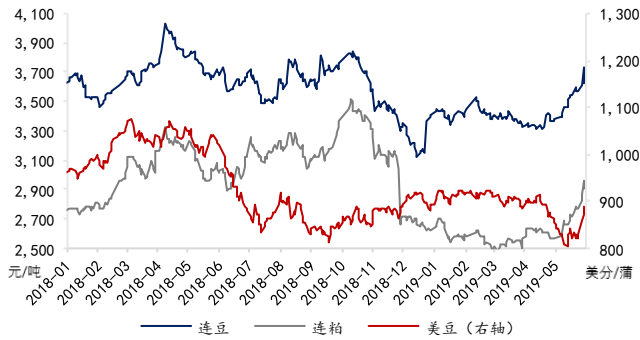
数据来源: wind、国都期货研究所

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



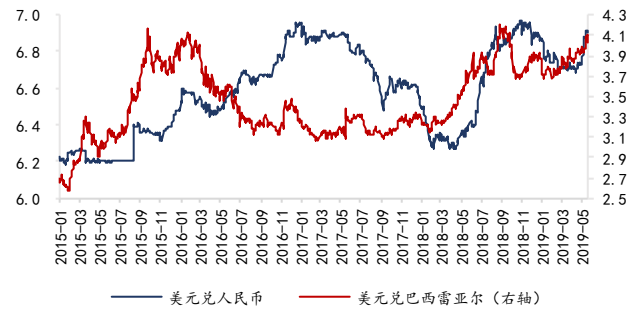
数据来源: wind、国都期货研究所

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。

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。