



报告日期 2019-07-18

多空因素交织 豆粕或呈震荡走势

关注度: ★★★

 期货市场

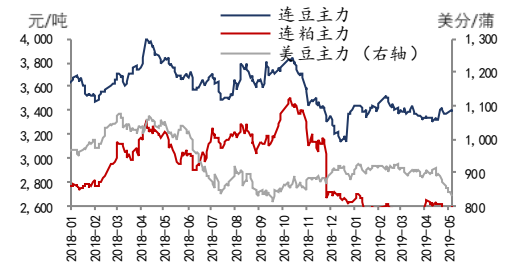
	A1909	B1909	M1909	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,376	3,061	2,828	900
涨跌(元/吨)	-4.00	24.00	15.00	-5.20
涨跌幅	-0.12%	0.79%	0.53%	-0.57%
成交量(万手)	11.71	7.29	164.80	7.82
成交量变化(万手)	-2.18	0.57	5.06	-3.96
持仓量(万手)	16.10	23.44	155.81	33.6
持仓量变化(万手)	1.74	-0.06	-2.47	-0.44

 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	2,790	2,790	0	-23	-38	-15
天津	2,840	2,840	0	27	12	-15
日照	2,800	2,800	0	-13	-28	-15
大连	2,860	2,860	0	47	32	-15
东莞	2,810	2,780	-30	-3	-48	-45
防城	2,830	2,800	-30	17	-28	-45

 操作建议

因技术性卖出以及预报气温下降将缓解下周美国作物压力，昨日外盘美豆继续承压下行。USDA 在 7 月报告中下调了美豆的种植面积和单产，虽然市场对报告存疑，但受播种阶段恶劣天气影响，面积和产量大概率不及预期，预计美豆下方空间有限。国内方面，三季度到港压力仍存，但由于上半年大豆进口下降 15%，大豆和豆粕库存均处于历史同期较低位置，下游需求方面受非洲猪瘟影响，难有好转，但是考虑豆粕在饲料中比例提升，以及禽类等其他饲料同比增长迅速，弥补了部分猪饲料对豆粕需求的下滑。隔夜美豆下挫利空内盘豆粕，但目前中美谈判仍面临较大不确定性，多空因素交织，预计今日豆粕或呈震荡走势，暂且观望。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

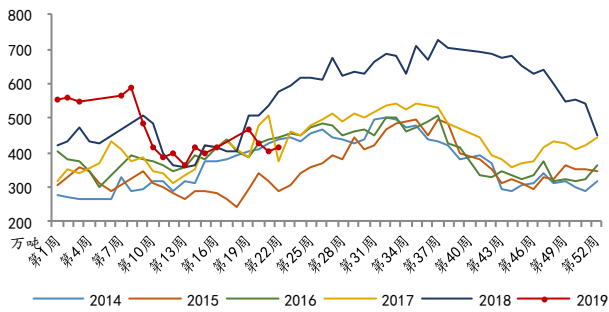
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

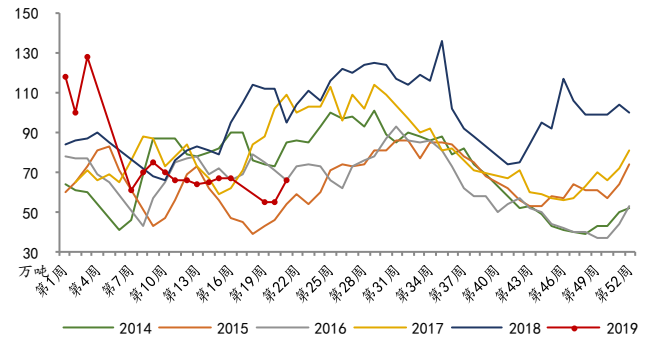
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



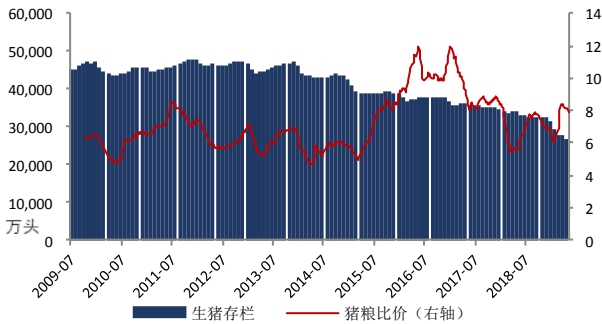
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



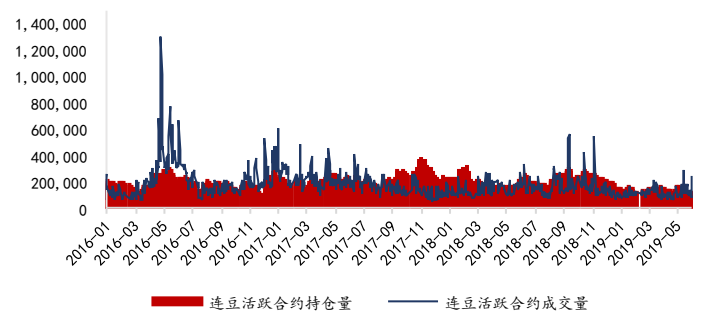
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



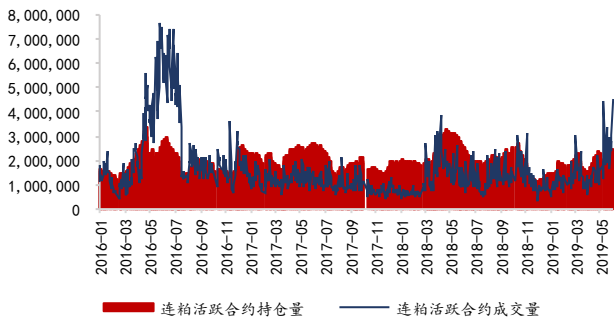
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



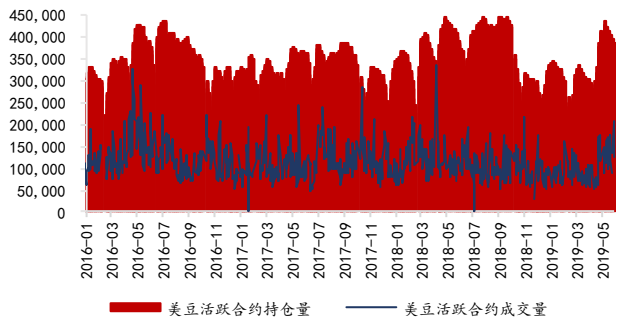
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



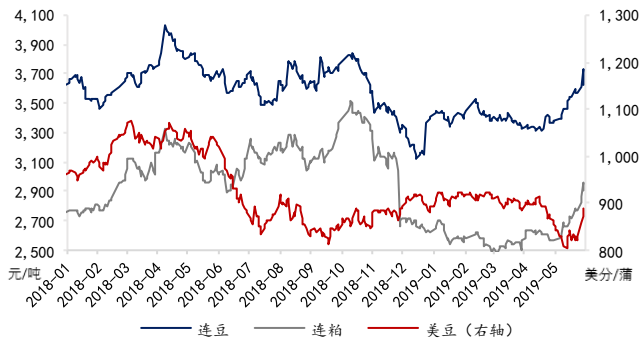
数据来源: wind、国都期货研究所

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。

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。