**豆粕期权周报**

1. **标的上周走势回顾:**

国内豆粕主力合约M1909上周开盘价2633，收盘价2601，单周下跌1.51%。本周一豆粕一度冲高，但很快就落了下来，随后一直弱势振荡，周五受到美豆下跌影响，下跌加速。

1. **国际市场方面：**

Agrural上调巴西2018/2019年度大豆产量预估至1.146亿吨，因单产提高;此前预估产量为1.129亿吨。这一预估较2017/18年度的1.193亿吨低4%，上一年度天气条件非常有利。据AgRural称，巴西2018/19年度种植了3,590万公顷大豆。

罗萨里奥谷物交易所周三称，阿根廷2018/19年度大豆产量料为5,600万吨，较此前预估上调200万吨。阿根廷早全球最大的谷物出口国之一。本年度稍早迎来降雨，之后天气较为干燥，提振了大豆单产，玉米和小麦等其他谷物产量亦受到提振。交易所在声明中称，天气对产量有利。上个月的降雨仅集中在上半个月。该交易所表示，玉米产量亦将高于此前预估的4,730万吨，预计为4,800万吨。

美国财政部长姆努钦表示，美中双方已就贸易协议执行机制达成一致。

1. **国内方面：**

今日，国内豆粕现货行情继续偏弱下调10-20元。其中，山东青岛：43%蛋白：2530元/吨。烟台：43%蛋白：2530元/吨。江苏连云港：43%蛋白：2530元/吨。泰州：43%蛋白：2510元/吨。天津外资：43%蛋白：1909-100元/吨。广东东莞：43%蛋白：2520元。广西防城港内资：43%蛋白：1905+20元/吨。

1. **下周预期：**

本周豆粕期价振荡回落，但现货市场由于油厂杀价刺激销售，成交还比较活跃，不过周中中美贸易磋商传出有利消息，导致豆粕期价加速下跌。其他方面国内多地确定猪瘟影响，南美大豆丰产可期，诸多因素都对豆粕价格带来压力，预计下周国内豆粕仍会维持弱势格局。

1. **期权操作建议：**

期权方面可以先关注1907合约，但当前仍然没有太好的机会，本周标的下跌，但期权方面受限于成交规模反应并不大，当前两端合约价格都很低，建议暂时观望。

**金鹏经济研究所**

**联系电话：66211412**

**免责声明：本研究报告由金鹏经济研究所提供，其中观点仅代表分析师个人观点，出现的价位及操作建议仅体现分析师个人分析思路，分析师力求报告内容所述信息的可靠、准确及完整，但不保证报告所述信息及结论的准确性。本报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，不能当然作为投资研究决策的依据，也不能成为本公司承担明示或暗示的道义或法律责任的依据。**