


报告日期


2019-10-30

豆粕基本面存转好预期 回调企稳后布局多单


关注度：★★★★


 期货市场

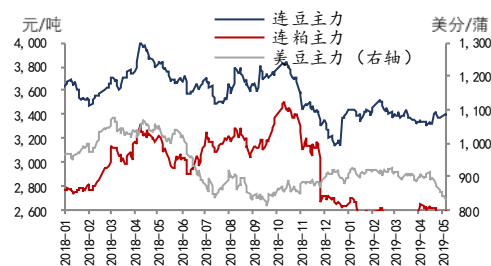
	A2001	B1912	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,379	3,370	2,988	917
涨跌(元/吨)	7.00	-1.00	6.00	-5.00
涨跌幅	0.21%	-0.03%	0.20%	-0.56%
成交量(万手)	12.47	9.73	120.54	13.6
成交量变化(万手)	-2.08	0.56	-121.48	1.53
持仓量(万手)	22.30	22.40	206.32	8.18
持仓量变化(万手)	-1.70	-1.93	-7.53	-3.90


 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	3,130	3,100	-30	148	112	-36
天津	3,220	3,190	-30	238	202	-36
日照	3,200	3,200	0	218	212	-6
大连	3,210	3,200	-10	228	212	-16
东莞	3,050	3,050	0	68	62	-6
防城	3,060	3,060	0	78	72	-6


 操作建议

昨日 USDA 作物生长周报显示，截至 10 月 27 日当周，美豆收割率为 62%，符合预期，去年同期为 69%，五年均值为 78%，美豆收割进度加快，外盘 CBOT 大豆承压下行。USDA10 月份预计今年新作美豆产量或下降近 20%，2019/20 年度全球大豆存供需缺口，需求方面，高养殖利润叠加生猪养殖扶持政策刺激，预计我国生猪存栏降势将趋缓，明年有望恢复至正常水平，豆粕需求长期来看有望好转。因此后市豆粕基本面存转强预期，预计下方价格支撑较强。但通常四季度为集中进口美豆阶段，故中美关系变化仍为影响豆粕走势的主要因素，消息面上看，我国或继续进口美国农产品，但数量仍具不确定性。目前国内大豆和豆粕库存均处于历史同期较低水平，叠加基本面有望好转，建议豆粕等待回调企稳后布局多单。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

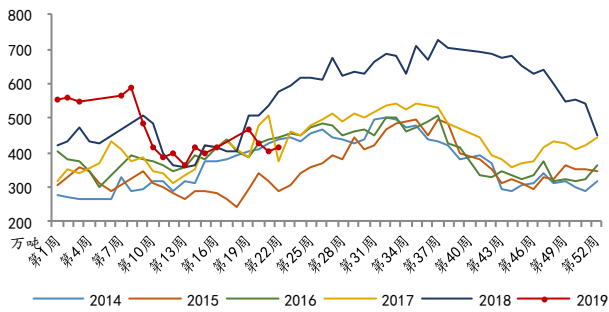
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

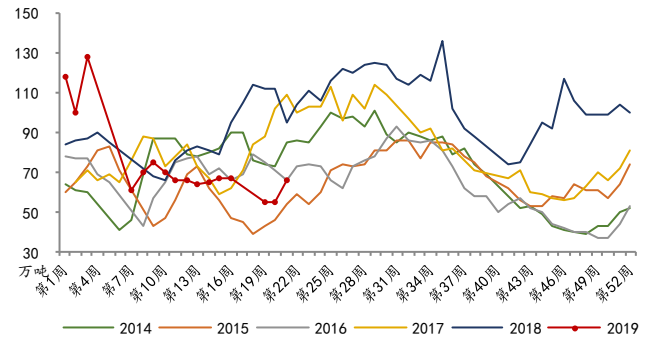
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



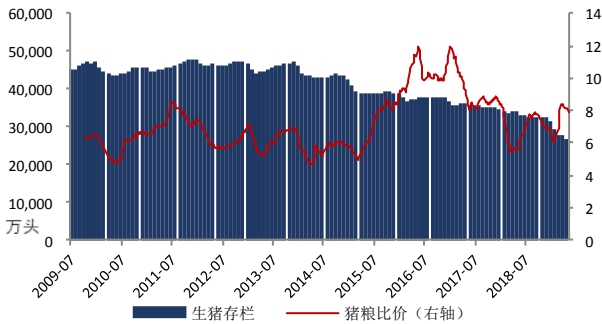
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



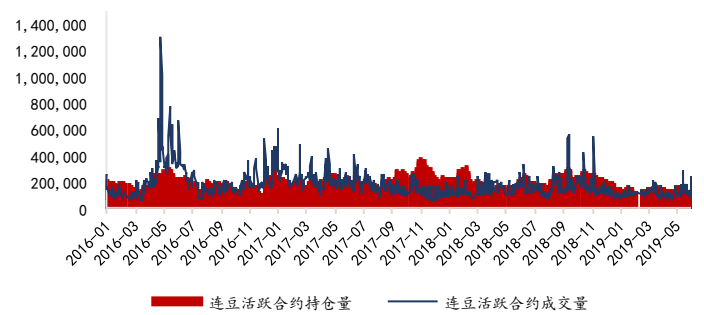
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



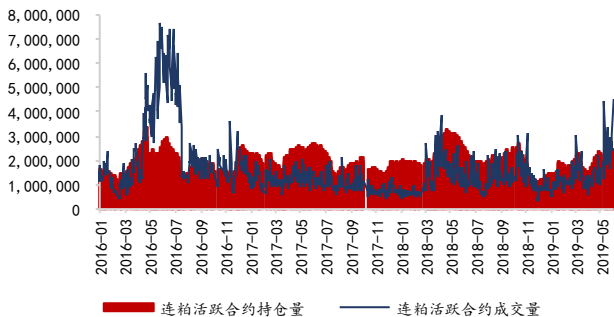
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



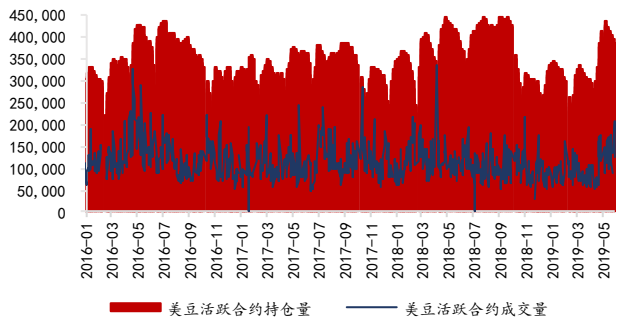
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



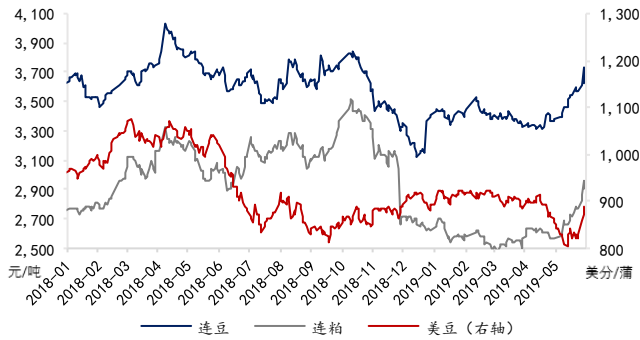
数据来源: wind、国都期货研究所

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。