

报告日期

2019-11-21

## 库存降至同期低点 豆粕下方空间有限

关注度: ★★★

### 期货市场

|           | A2001 | B2001 | M2001  | CBOT 大豆 |
|-----------|-------|-------|--------|---------|
| 收盘价(元/吨)  | 3,406 | 3,254 | 2,765  | 904.4   |
| 涨跌(元/吨)   | 4.00  | 28.00 | -6.00  | -7.00   |
| 涨跌幅       | 0.12% | 0.87% | -0.22% | -0.77%  |
| 成交量(万手)   | 20.00 | 9.89  | 74.82  | 10.60   |
| 成交量变化(万手) | 4.49  | 0.08  | 9.54   | 2.22    |
| 持仓量(万手)   | 14.47 | 32.48 | 246.00 | 32.60   |
| 持仓量变化(万手) | 0.75  | -0.33 | 5.27   | -0.07   |

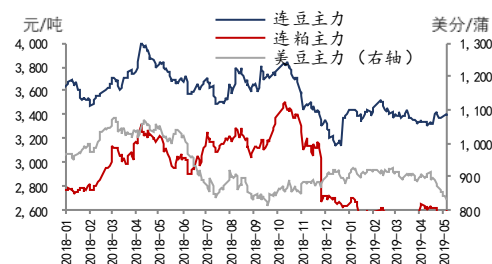
### 现货市场

| 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 | 3,000 | 3,000 | 0  | 229    | 235 | 6  |
| 天津  | 3,130 | 3,130 | 0  | 359    | 365 | 6  |
| 日照  | 3,060 | 3,060 | 0  | 289    | 295 | 6  |
| 大连  | 3,130 | 3,130 | 0  | 359    | 365 | 6  |
| 东莞  | 2,950 | 2,950 | 0  | 179    | 185 | 6  |
| 防城  | 2,950 | 2,950 | 0  | 179    | 185 | 6  |

### 操作建议

基本面方面,10月我国大豆进口环比下降24.6%,同比下降10.7%,后期进口仍取决于中美关系,不确定性较大。需求方面,高养殖利润叠加生猪养殖扶持政策刺激,我国生猪及能繁母猪存栏环比降幅明显收窄,下游需求即将过阶段性需求低点,豆粕需求长期来看有望好转。短期内受油脂板块偏强以及南美大豆播种天气改善影响,国内连粕随外盘美豆价格偏弱运行,但考虑目前我国豆粕库存处于历史同期较低水平,以及生猪存栏环比有望上涨等因素,预计豆粕下方空间有限,远月合约可逢低试多。

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

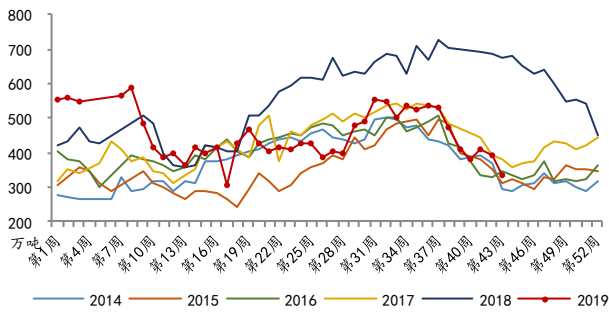
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

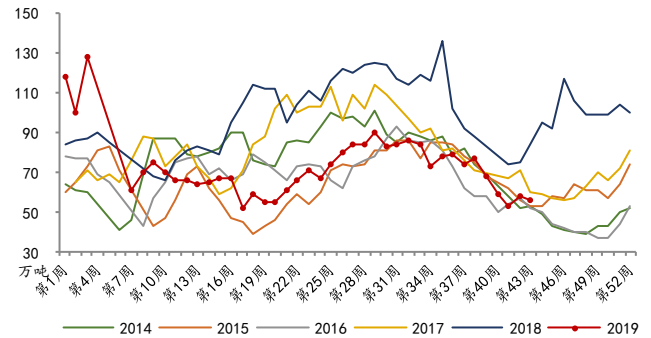
一、相关图表

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



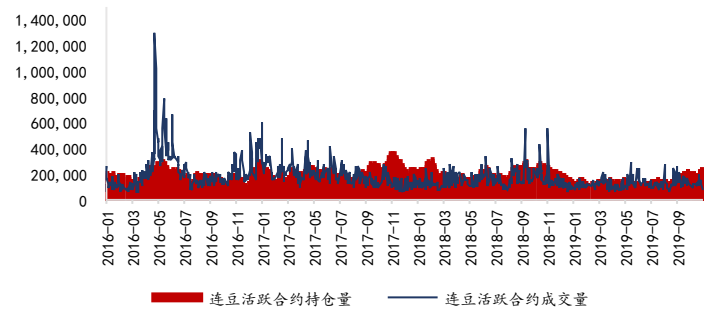
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



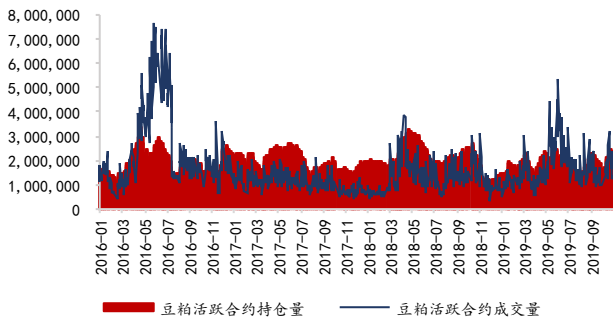
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



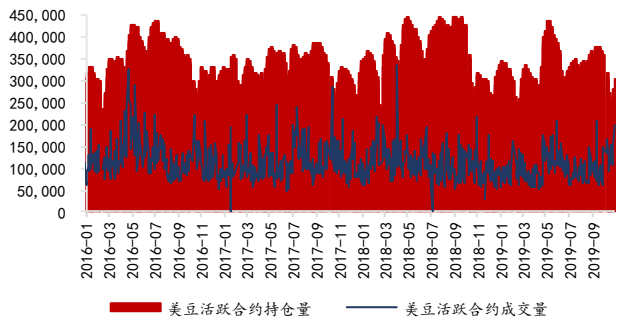
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



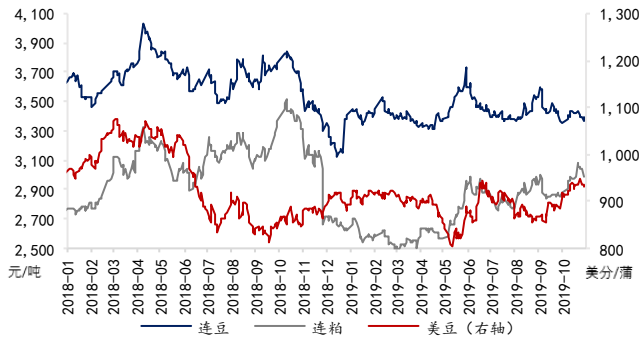
数据来源: wind、国都期货研究所

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



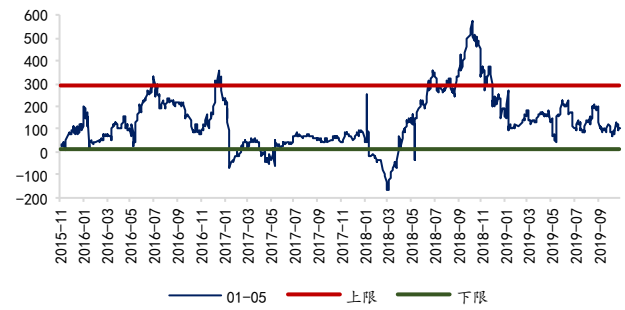
数据来源: wind、国都期货研究所

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。