

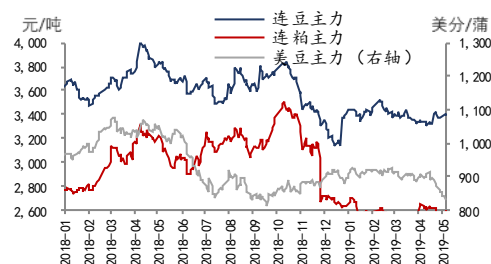
南美天气改善 美豆承压下行

关注度：★★★★

报告日期

2019-11-27

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

	A2001	B2001	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,379	3,211	2,761	884.4
涨跌(元/吨)	-13.00	-26.00	5.00	-7.60
涨跌幅	-0.38%	-0.80%	0.18%	-0.85%
成交量(万手)	11.66	10.20	110.25	9.54
成交量变化(万手)	-7.10	-2.19	9.49	2.30
持仓量(万手)	15.05	30.24	261.51	32.4
持仓量变化(万手)	1.12	-1.10	1.42	0.32

现货市场

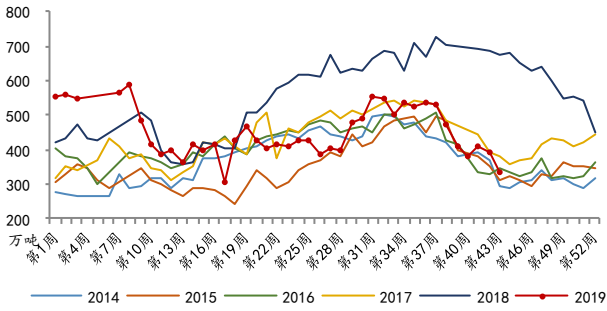
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	2,980	2,970	-10	224	209	-15
天津	3,090	3,090	0	334	329	-5
日照	3,030	3,030	0	274	269	-5
大连	3,130	3,130	0	374	369	-5
东莞	2,910	2,910	0	154	149	-5
防城	2,920	2,920	0	164	159	-5

操作建议

基本面方面,目前我国沿海油厂大豆及豆粕库存均不及去年同期一半水平,预计后期大豆进口将有所增加,但中美仍在谈判阶段,后期进口不确定性仍较大。需求方面,高养殖利润叠加生猪养殖扶持政策刺激,10月我国生猪存栏环比降幅明显收窄,能繁母猪存栏止跌回升,下游需求或已过阶段性需求低点,豆粕需求长期来看有望好转。近期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。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,但短期外盘美豆依旧偏弱或制约豆粕上涨,建议暂且观望或远月合约逢低轻仓试多。

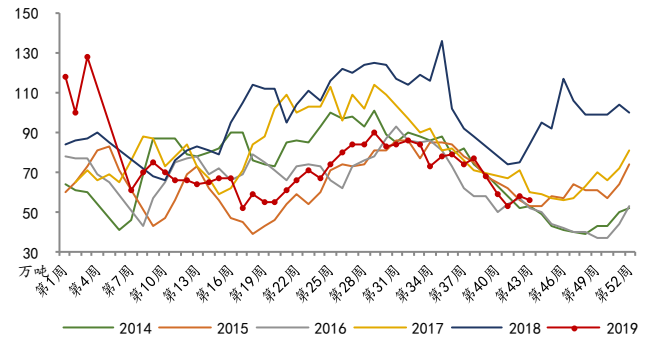
一、相关图表

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



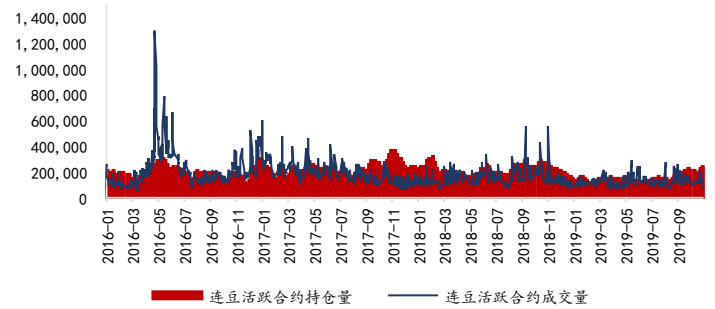
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



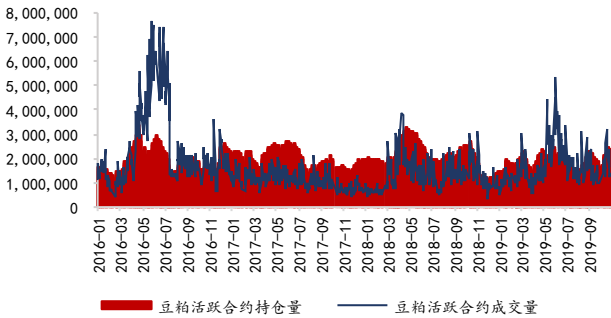
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



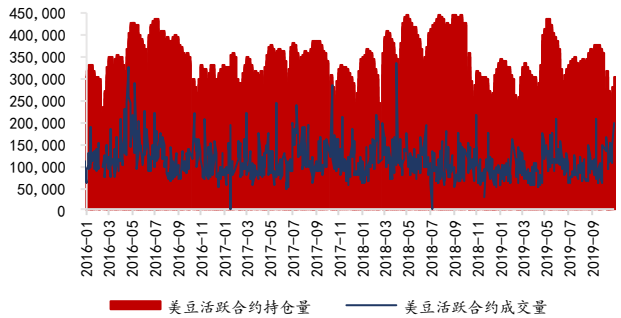
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



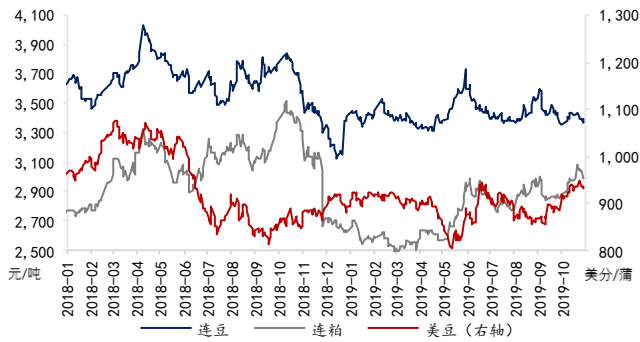
数据来源: wind、国都期货研究所

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



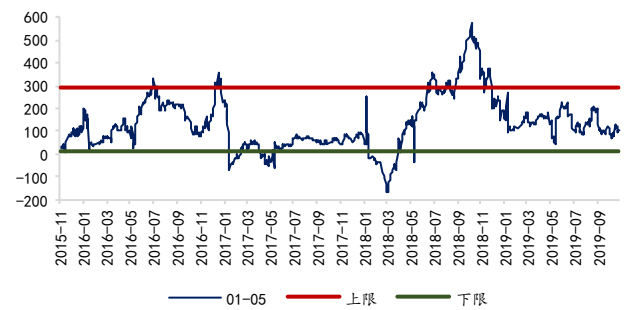
数据来源：wind、国都期货研究所

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。