

报告日期 2019-12-20

## 油强粕弱格局延续 油粕比处于历史高位

关注度: ★★★★★

### 期货市场

|           | A2001  | B2001  | M2001  | CBOT 大豆 |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 收盘价(元/吨)  | 3,843  | 3,233  | 2,741  | 836.4   |
| 涨跌(元/吨)   | -7.00  | -24.00 | -22.00 | -2.60   |
| 涨跌幅       | -0.18% | -0.74% | -0.80% | -0.28%  |
| 成交量(万手)   | 8.72   | 6.70   | 164.56 | 6.68    |
| 成交量变化(万手) | -2.34  | -2.10  | 20.67  | -0.38   |
| 持仓量(万手)   | 16.30  | 36.56  | 322.84 | 30.7    |
| 持仓量变化(万手) | -0.55  | -0.59  | 12.70  | 0.08    |

### 现货市场

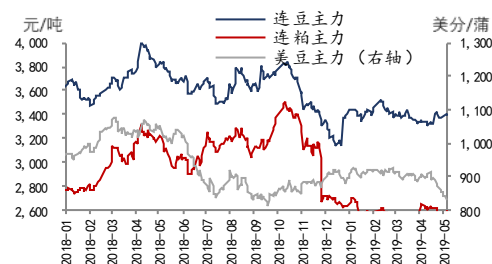
| 地区  | 现货价格  |       |     | 主力合约基差 |     |     |
|-----|-------|-------|-----|--------|-----|-----|
|     | 前值    | 最新值   | 涨跌  | 前值     | 最新值 | 涨跌  |
| 张家港 | 2,830 | 2,800 | -30 | 67     | 59  | -8  |
| 天津  | 2,920 | 2,900 | -20 | 157    | 159 | 2   |
| 日照  | 2,880 | 2,880 | 0   | 117    | 139 | 22  |
| 大连  | 2,980 | 2,920 | -60 | 217    | 179 | -38 |
| 东莞  | 2,760 | 2,760 | 0   | -3     | 19  | 22  |
| 防城  | 2,840 | 2,800 | -40 | 77     | 59  | -18 |

### 操作建议

昨日 USDA 出口销售周报显示,截至 12 月 12 日当周,美豆 2019/20 年度大豆出口销售净增 143.06 万吨,市场预估为 95-140 万吨,其中向中国出售 689575 吨 2019/20 销售年度大豆。但因天气预报称,南美作物天气有望好转,昨日美豆震荡偏弱运行。就国内基本面来看,由于前期进口美豆到港,11、12 月进口大豆到港增加,目前预计上游供给将维持宽松。下游需求受年底前生猪集中出栏影响,饲料需求仍维持偏低水平,不过农业农村部监测数据显示,11 月份生猪存栏环比增长 2%,能繁母猪存栏环比增长 4%,预计明年饲料需求有望持续好转,但仍需谨慎疫情散点式复发对生猪复养进程的影响。综合来看,当前基本面下,豆粕短期难以上涨,但考虑近两周美豆上涨提高了豆粕底部成本,以及目前国内豆粕库存仍处于偏低水平,叠加年前备货开启,预计豆粕下方空间有限,短期或维持底部震荡整理的走势,建议暂且观望为主。

请务必阅读正文后的免责声明

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

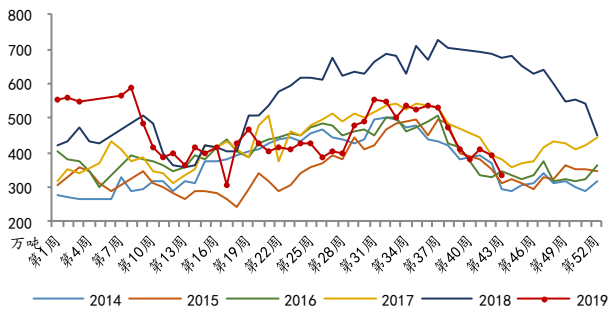
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

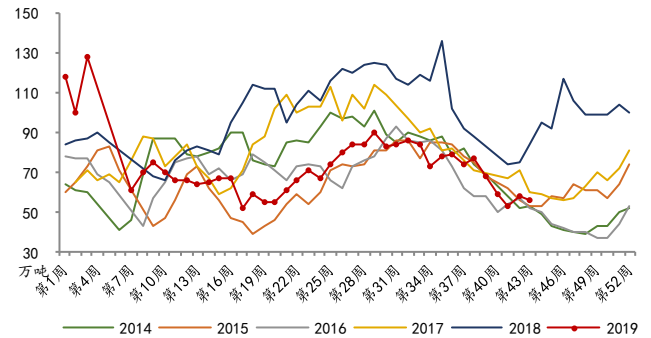
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



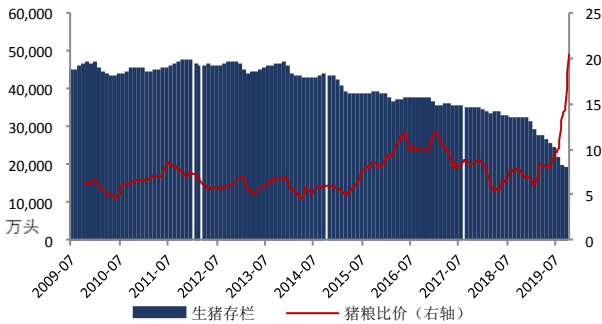
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



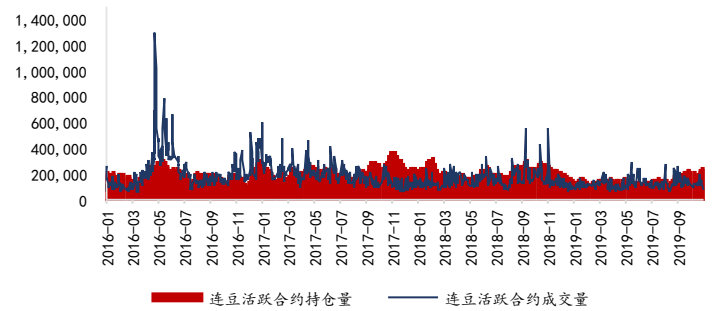
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



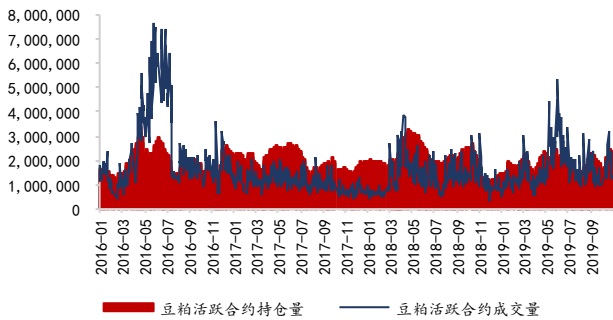
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



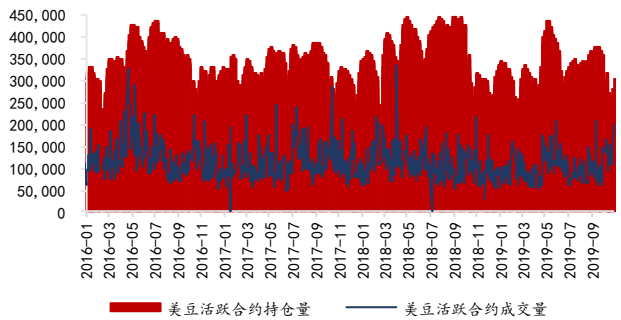
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



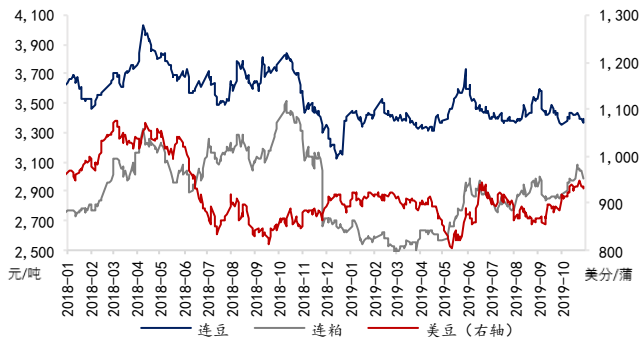
数据来源: wind、国都期货研究所

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



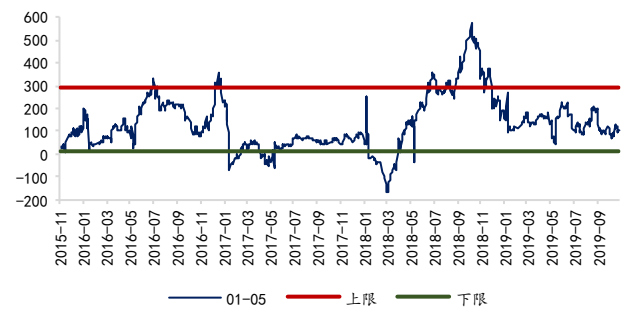
数据来源: wind、国都期货研究所

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。