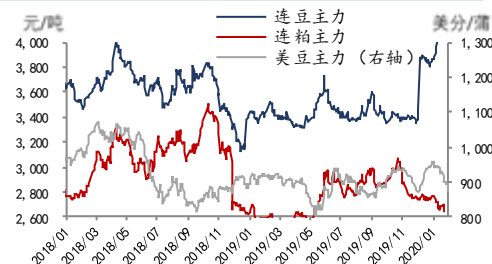


## 新型肺炎疫情下 油粕比或高位回落

关注度：★★★★

报告日期 2020-02-03

### 主力合约价格走势



### 期货市场

	A2005	B2003	M2005	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,060	3,100	2,640	872.25
涨跌(元/吨)	-32.00	-19.00	-38.00	-3.40
涨跌幅	-0.78%	-0.61%	-1.42%	-0.39%
成交量(万手)	6.46	4.12	69.84	7.62
成交量变化(万手)	-0.50	-5.39	-4.27	-3.11
持仓量(万手)	9.76	7.19	142.25	34.1
持仓量变化(万手)	-1.36	-0.88	-0.84	-0.9

### 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	2,650	2,650	0	-28	10	38
天津	2,770	2,770	0	92	130	38
日照	2,680	2,680	0	2	40	38
大连	2,830	2,830	0	152	190	38
东莞	2,650	2,650	0	-28	10	38
防城	2,660	2,660	0	-18	20	38

### 操作建议

因担心新型肺炎对中国大豆需求的影响，春节假期期间外盘 CBOT 大豆下跌近 4% 至 887.2。国内方面，由于疫情突发，我国 31 省区市均启动一级响应，且延长节后复工日期，预计短期油厂开机率难以恢复正常水平，特别是湖北省。不过南美大豆生长期天气有利，后市进口大豆供给仍维持宽松预期。需求方面，受新型肺炎疫情疫情影响，多地关闭活禽交易，导致养殖企业被动压栏。而疫情导致餐饮行业严重受挫，油脂消费提前进入淡季，假期期间外盘马来棕榈指数下行 11.42%。综合来看，肺炎疫情情况下豆粕基本面强于油脂，预计短期油粕比将高位回落。豆粕单边来看，预计下周一开盘或随大宗商品和美豆偏弱运行，但粕强油弱情况下预计豆粕下行空间有限，因此建议短线逢高做空油粕比。同时 2 月 1 日农业农村部报湖南发生一起 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，目前禽流感疫情处于初发阶段，对养殖业影响较小，建议后市密切关注湖南禽流感疫情以及湖北新型肺炎疫情的发展。

### 研究所

王雅静

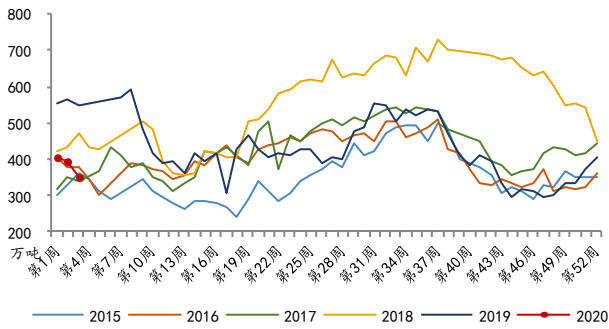
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

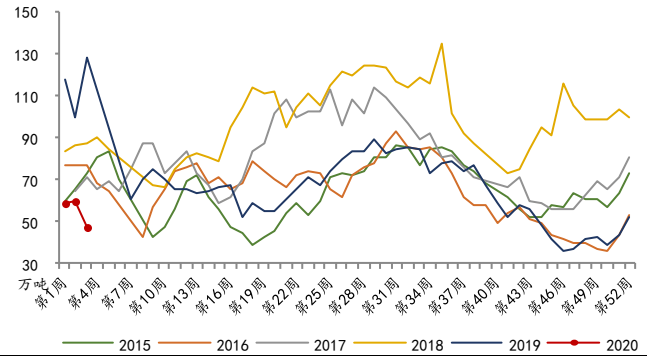
一、相关图表

图1 国内大豆库存量



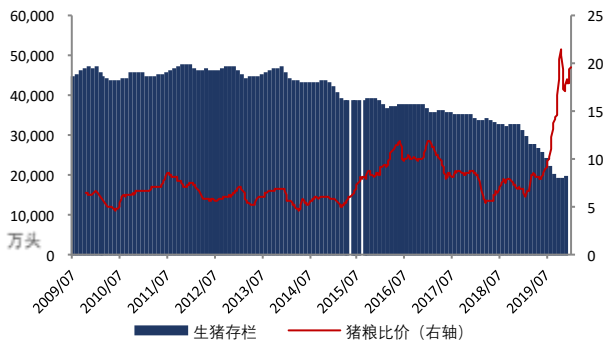
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 国内豆粕库存量



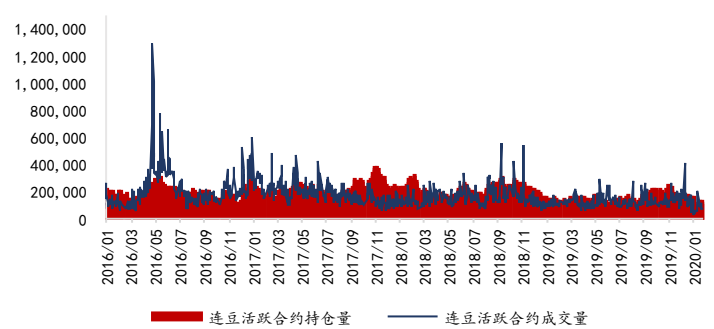
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 生猪存栏及猪粮比价



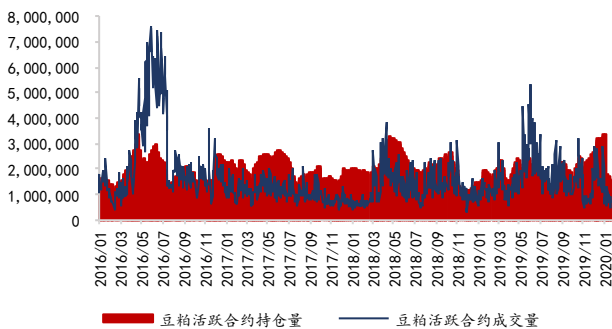
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 连豆主力合约成交量及持仓量



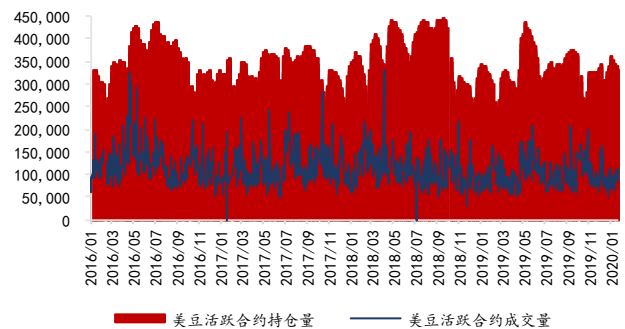
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 豆粕主力合约成交量及持仓量



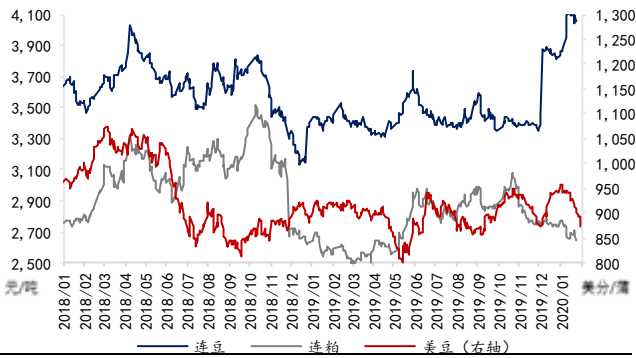
数据来源: wind、国都期货研究所

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



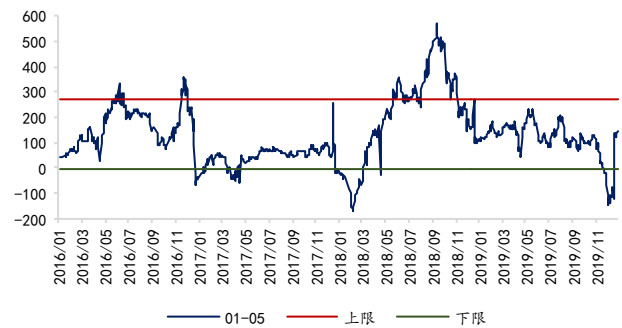
数据来源: wind、国都期货研究所

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。