

## 豆粕库存继续下降 短期价格支撑较强

关注度: ★★★

### 期货市场

|           | A2005 | B2003 | M2005  | CBOT 大豆 |
|-----------|-------|-------|--------|---------|
| 收盘价(元/吨)  | 4,032 | 3,093 | 2,637  | 883     |
| 涨跌(元/吨)   | 40.00 | 45.00 | 2.00   | 3.00    |
| 涨跌幅       | 1.00% | 1.48% | 0.08%  | 0.34%   |
| 成交量(万手)   | 4.68  | 1.64  | 53.40  | 9.99    |
| 成交量变化(万手) | 0.19  | -0.74 | 3.73   | 3.06    |
| 持仓量(万手)   | 9.44  | 3.93  | 133.50 | 34.2    |
| 持仓量变化(万手) | 0.11  | -0.55 | 1.06   | -0.07   |

### 现货市场

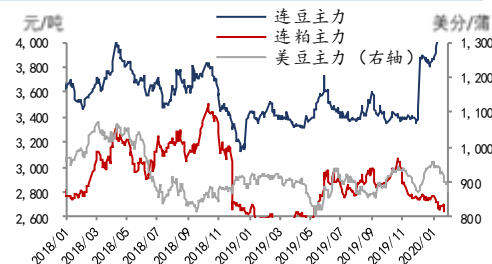
| 地区  | 现货价格  |       |    | 主力合约基差 |     |    |
|-----|-------|-------|----|--------|-----|----|
|     | 前值    | 最新值   | 涨跌 | 前值     | 最新值 | 涨跌 |
| 张家港 | 2,720 | 2,720 | 0  | 85     | 83  | -2 |
| 天津  | 2,830 | 2,830 | 0  | 195    | 193 | -2 |
| 日照  | 2,760 | 2,760 | 0  | 125    | 123 | -2 |
| 大连  | 2,900 | 2,900 | 0  | 265    | 263 | -2 |
| 东莞  | 2,650 | 2,650 | 0  | 15     | 13  | -2 |
| 防城  | 2,670 | 2,670 | 0  | 35     | 33  | -2 |

### 操作建议

因农业农村部表示不得拦截饲料运输车辆，要畅通饲料原料运输渠道，支持企业尽早复工，增加市场供应。下游养殖行业饲料短缺问题有望得到缓解，近两日豆粕呈震荡偏弱走势。不过疫情导致湖北及其周围省份压榨开机率或有所推迟，叠加养殖业被动压栏，年后下游积极备货，截至2月3日豆粕库存35.6万吨，较年前下降24.14%，同比下降43.8%，因此现货价格表现仍较为坚挺。同时目前美豆价格在成本价附近，后市继续下行空间不大，进口大豆成本支撑较强，因此豆粕向下空间不大，前期多单仍可轻仓谨慎持有。同时考虑南美丰产预期施压05合约，中央1号文件指出确保2020年底前生猪产能基本恢复到接近正常年份水平，后期需求有望增加，利多远月合约，因此价差套利方面，5、9反套继续持有。

报告日期 2020-02-07

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

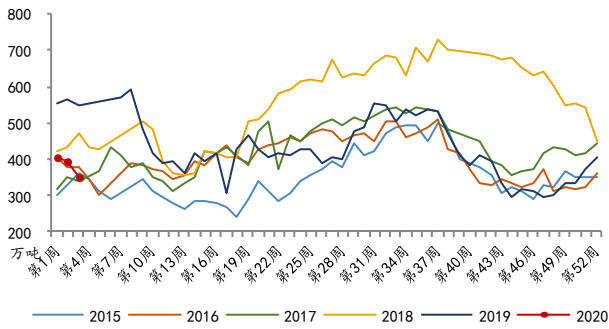
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

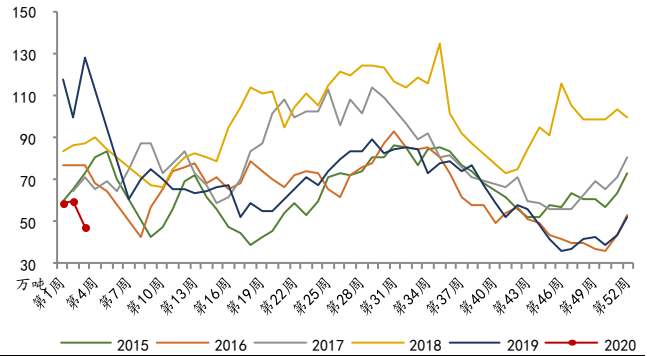
一、相关图表

图1 国内大豆库存量



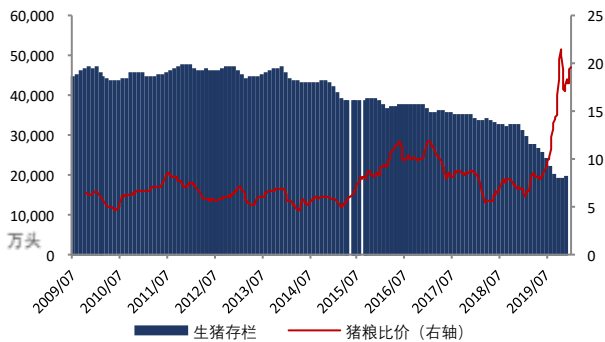
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 国内豆粕库存量



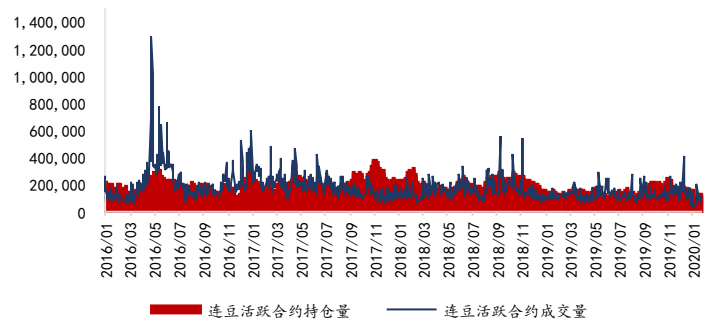
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 生猪存栏及猪粮比价



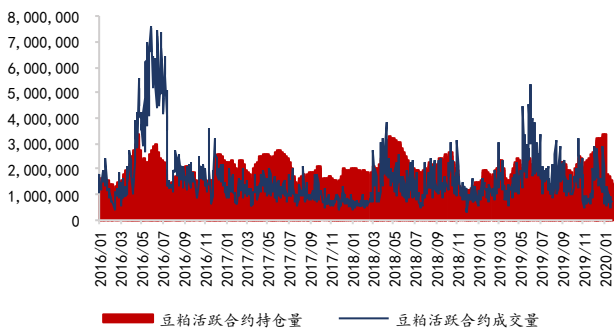
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 连豆主力合约成交量及持仓量



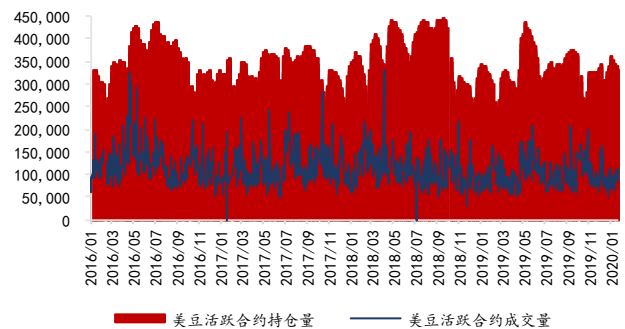
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 豆粕主力合约成交量及持仓量



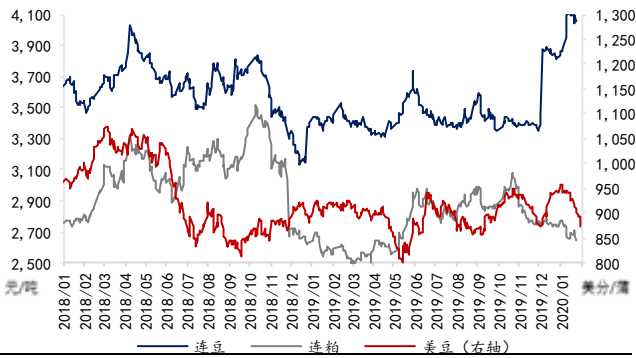
数据来源: wind、国都期货研究所

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



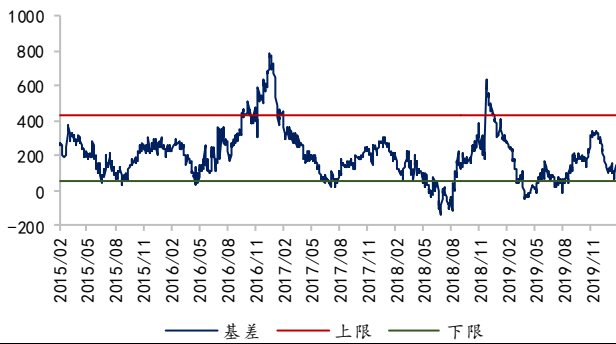
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 美元兑人民币及雷亚尔汇率



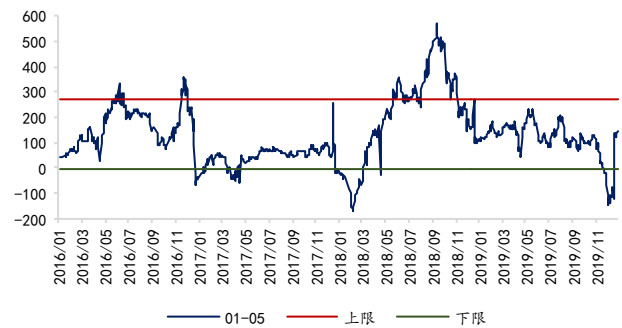
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 连粕活跃合约基差



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。