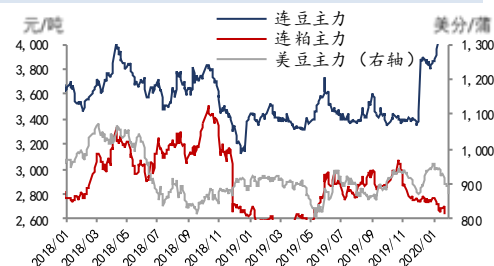


## 短期豆粕偏强运行 油粕比继续回落

关注度: ★★★

报告日期 2020-02-14

### 主力合约价格走势



### 期货市场

	A2005	B2005	M2005	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,149	3,080	2,684	895.6
涨跌(元/吨)	-10.00	4.00	43.00	4.00
涨跌幅	-0.24%	0.13%	1.63%	0.45%
成交量(万手)	24.52	4.75	87.76	17.8
成交量变化(万手)	13.81	1.08	39.57	2.41
持仓量(万手)	11.19	3.65	131.99	25.0
持仓量变化(万手)	-0.18	0.21	0.61	2.75

### 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	2,780	60	79	96	17
天津	2,830	2,900	70	189	216	27
日照	2,800	2,800	0	159	116	-43
大连	2,900	2,900	0	259	216	-43
东莞	2,670	2,670	0	29	-14	-43
防城	2,760	2,760	0	119	76	-43

### 操作建议

基本上,肺炎疫情导致年后油厂压榨开机率不及预期,在大豆压榨减少以及年后下游备货情况下,目前豆粕库存已降至历史绝对低位。同时年后美豆由低位反弹,叠加疫情导致粕强油弱,因此豆粕短期偏强运行。不过南美大豆丰产预期仍存,收割压力或限制美豆和连粕涨幅,同时若此次肺炎疫情持续时间较长,叠加多地家禽出现禽流感疫情,养殖补栏或受影响,使后期饲料需求不及预期。因此短期豆粕上方空间仍有制约,建议前期多单谨慎持有。

### 研究所

王雅静

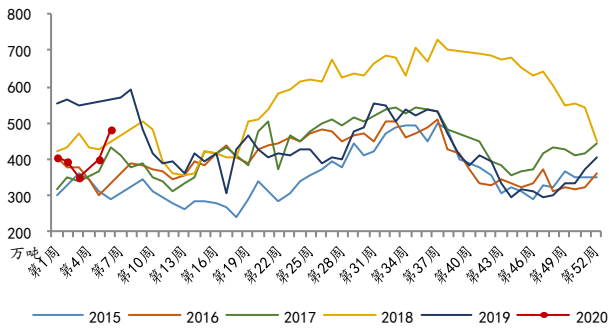
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

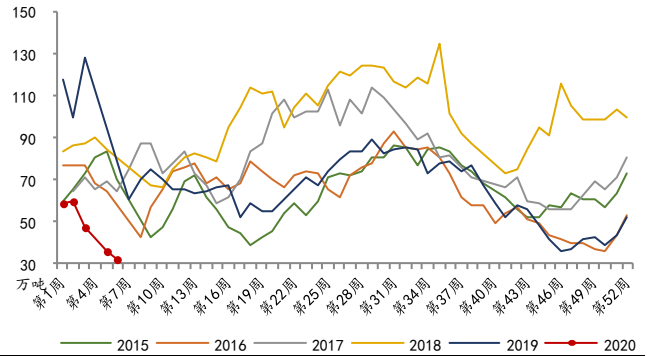
一、相关图表

图1 国内大豆库存量



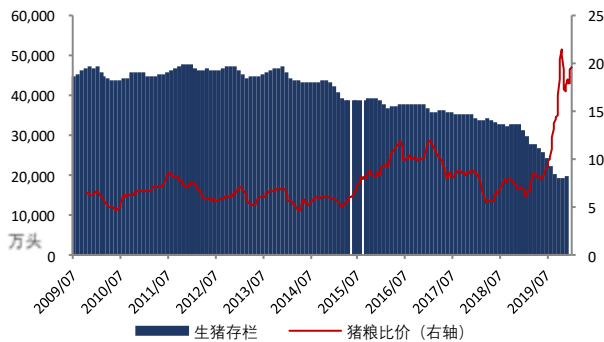
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 国内豆粕库存量



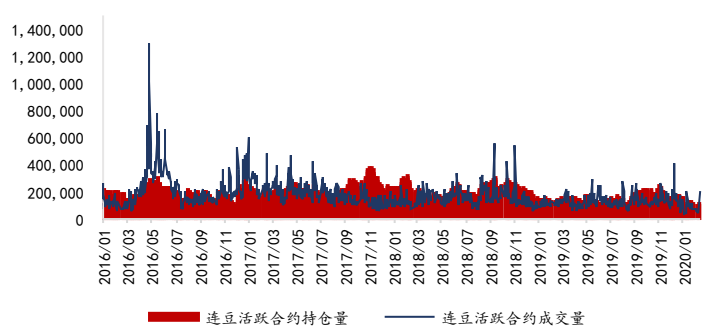
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 生猪存栏及猪粮比价



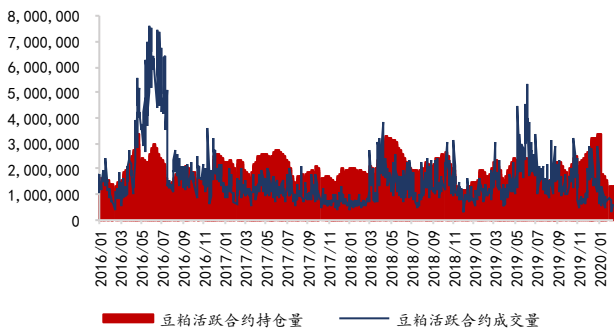
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 连豆主力合约成交量及持仓量



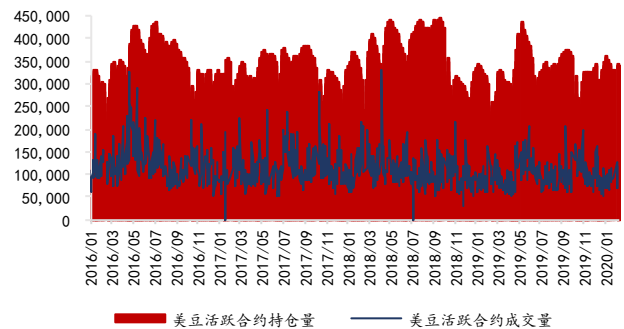
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 豆粕主力合约成交量及持仓量



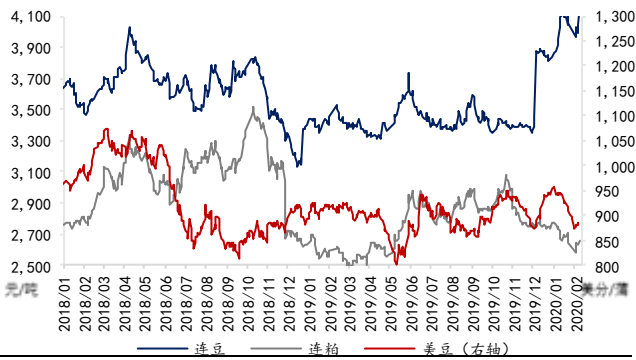
数据来源: wind、国都期货研究所

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



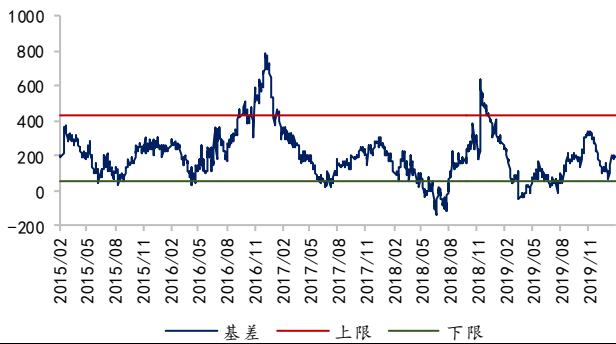
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 美元兑人民币及雷亚尔汇率



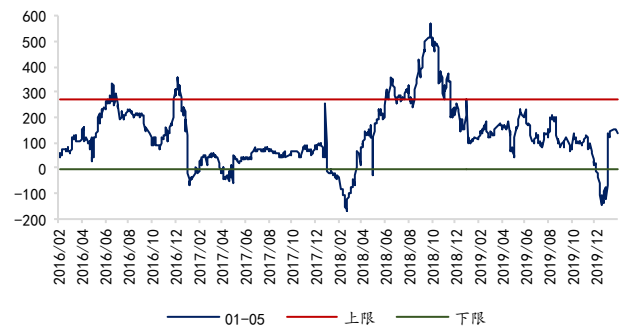
数据来源: wind、国都期货研究所

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。