



**外盘美豆高位回调 连粕随之偏弱运行**

关注度: ★★★

 期货市场

	A2101	B2011	M2101	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,578	3,775	3,137	1021.25
涨跌(元/吨)	-25.00	21.00	-16.00	-22.50
涨跌幅	-0.54%	0.56%	-0.51%	-2.16%
成交量(万手)	16.81	8.12	130.19	18.00
成交量变化(万手)	-2.94	0.66	-58.59	0.32
持仓量(万手)	15.08	3.40	153.80	41.7
持仓量变化(万手)	-0.39	0.19	-1.18	0.00

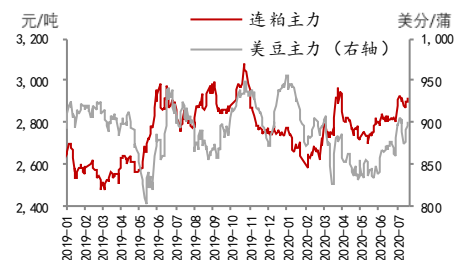
 现货市场

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	3,110	3,090	-20	-43	-47	-4
天津	3,150	3,150	0	-3	13	16
日照	3,180	3,160	-20	27	23	-4
大连	3,140	3,140	0	-13	3	16
东莞	3,110	3,120	10	-43	-17	26
防城	3,120	3,120	0	-33	-17	16

 操作建议

USDA 作物生长周报显示,截至9月20日当周,美国大豆优良率为63%,与前一周持平,略高于预期的62%,收割率6%,略高于预期的5%。民间出口商报告向位置目的地和中国累计出口销售30.3万吨美国大豆,于2020/21年度付运。不过截至上周二美国大豆非商业净多持仓已增至21万手,处于历史偏高水平,同时产区天气干燥有利美豆收割,因此短期外盘高位回调风险仍存。国内供给方面,预计9月大豆进口到港量在900万吨左右,叠加沿海油厂进口大豆库存处于631.98万吨高位,供给维持宽松预期,需求方面,7月我国生猪存栏已实现同比增长,生猪产能恢复速度好于预期,且9月存双节备货需求,预计后期需求继续向好。综合来看,国内供需双旺,连粕短期走势主要跟随外盘,预计短期上涨空间有限,或随外盘存高位回调风险,建议多单逢高止盈为主。

报告日期 2020-09-22

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

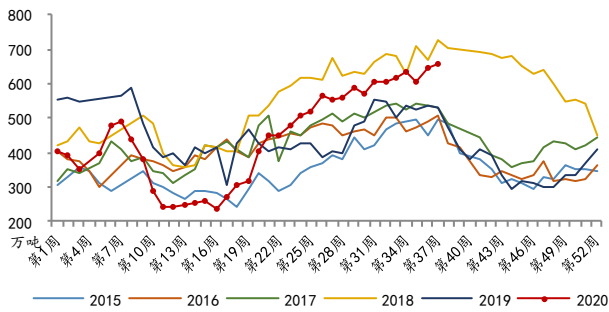
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

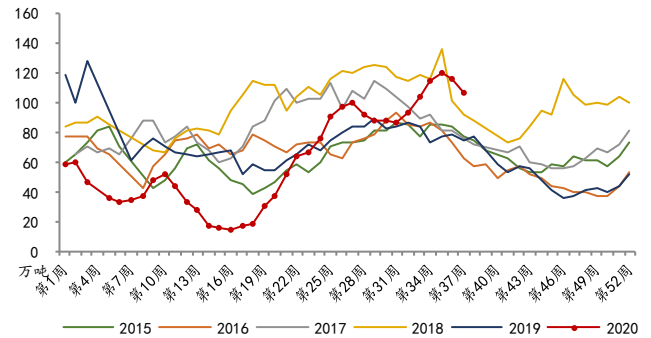
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



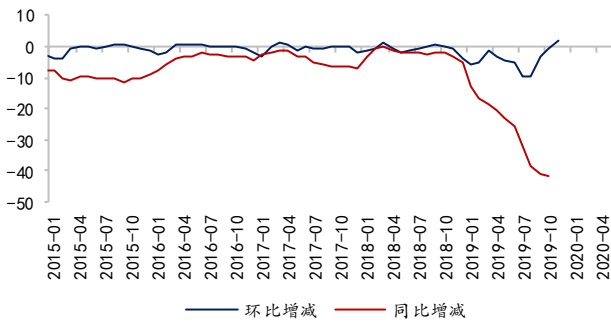
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



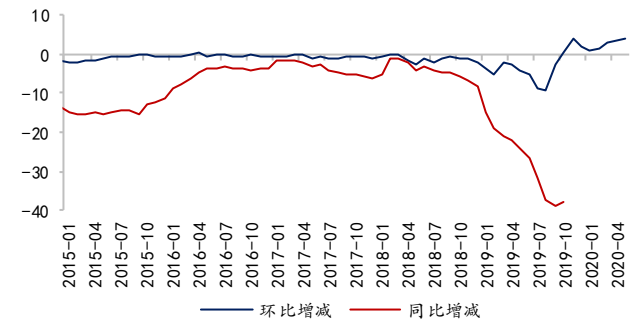
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



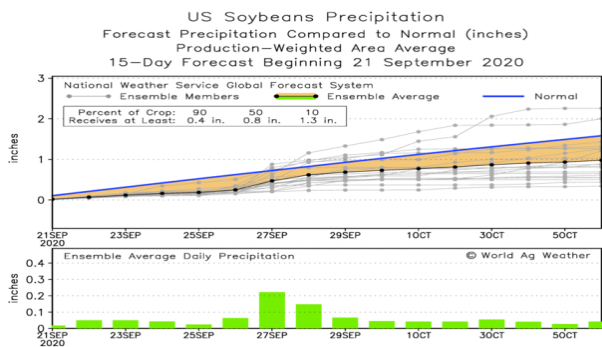
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



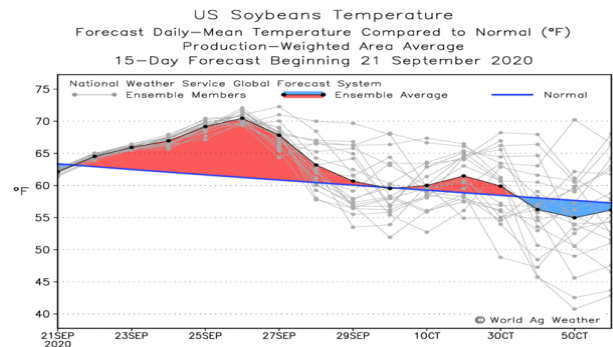
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 美国大豆产区未来 15 天降雨量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 美国大豆产区未来 15 天温度



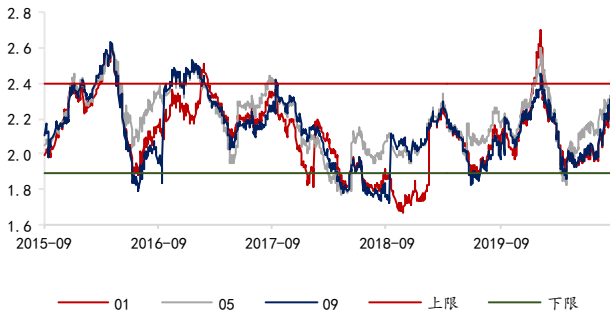
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 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 油粕比



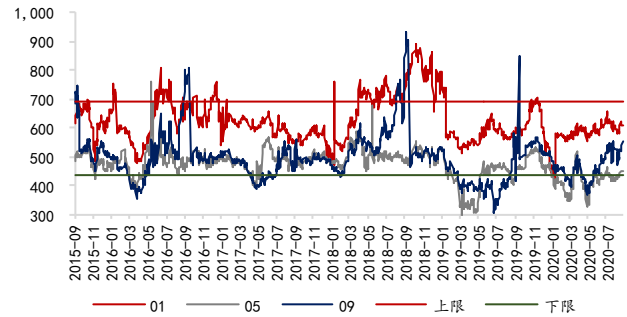
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 豆类粕价差



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王雅静，对外经济贸易大学金融学硕士，高级分析师。

### 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。