



报告日期 2020-12-04

美豆出口销售符合预期 巴西产区恢复降雨

关注度: ★★★★★

 期货市场

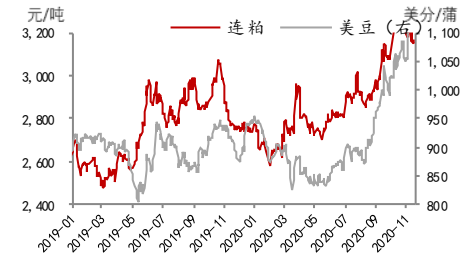
	A2101	B2102	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,590	3,677	3,096	1166.75
涨跌(元/吨)	-131.00	-111.0	-21.00	13.75
涨跌幅	-2.29%	0.88%	-0.67%	1.19%
成交量(万手)	25.71	6.48	112.65	8.63
成交量变化(万手)	5.40	-1.11	2.27	-3.52
持仓量(万手)	11.15	3.28	171.09	29.7
持仓量变化(万手)	-2.80	-0.41	-3.96	-0.64

 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	3,050	3,050	0	-67	-46	21
天津	3,160	3,120	-40	43	24	-19
日照	3,100	3,080	-20	-17	-16	1
大连	3,210	3,180	-30	93	84	-9
东莞	3,100	3,090	-10	-17	-6	11
防城	3,110	3,080	-30	-7	-16	-9

 操作建议

USDA 出口销售周报显示,截至 11 月 26 日当周,美豆 2020/21 年度出口销售净增 40.69 万吨,符合市场预期。巴西全国范围将迎来降雨,有望缓解作物生长压力,以及 CFTC 非商业净多头持仓升至历史高位,近期外盘美豆承压高位回调。不过巴西最大主产区马托格罗索州降雨依旧低于平均值,阿根廷产区下周降雨再次减少,天气担忧并未完全缓解。同时 11 月 USDA 下调美国大豆期末库存至七年低位,尽管近期存在洗船,但目前美国大豆出口销售进度已达当前年度目标的 87% 左右,因此美豆低库存背景下出口依旧存上调空间,短期回调空间有限,关注 1150 一线支撑。国内方面,今年 1-10 月我国累计进口大豆同比增长 17.72%,预计未来几个月进口大豆到港量仍高于往年同期,部分地区豆粕出现胀库,现货去库压力较大,预计基差依旧弱势,近期连粕跟随外盘回调,但预计盘面跟随外盘成本端重心上移趋势不变,关注 05 合约 3100 关口表现。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

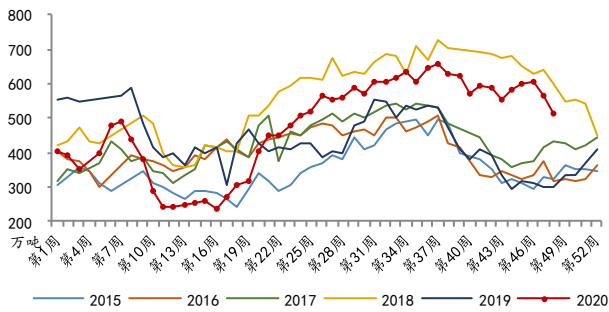
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

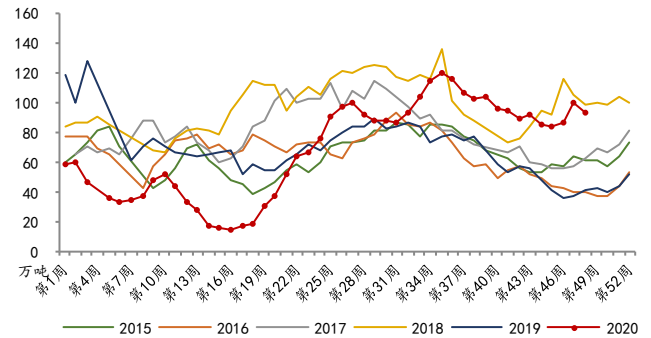
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



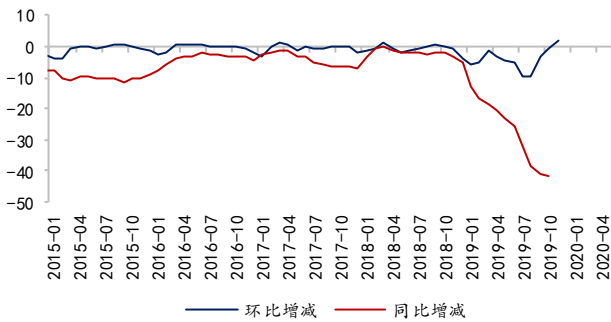
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



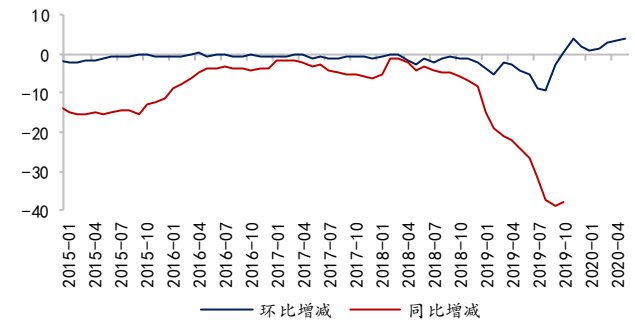
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



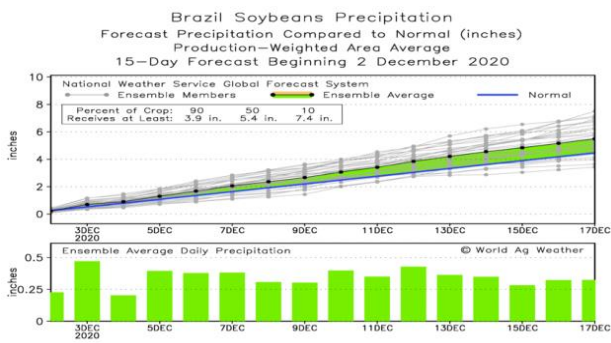
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



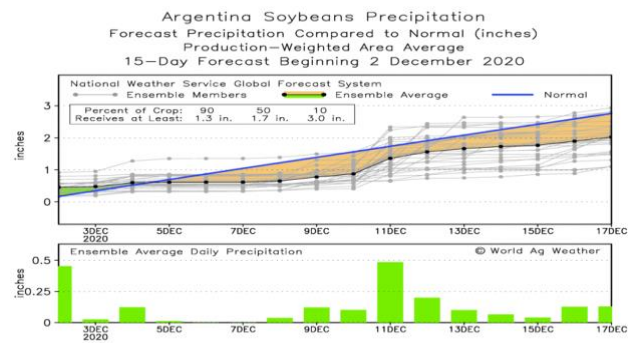
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



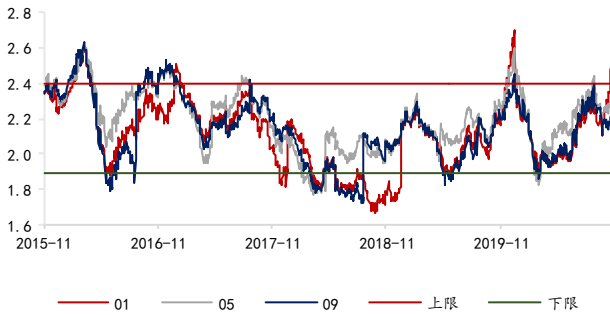
数据来源: wind、国都期货研究所

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



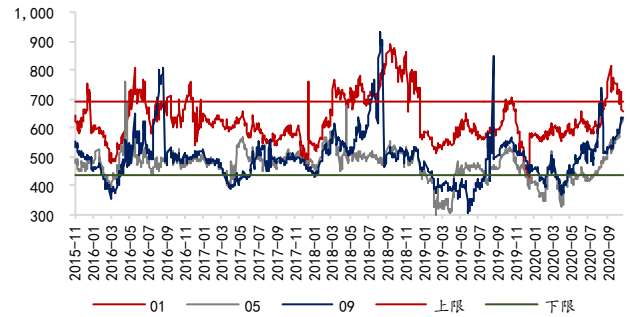
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 豆菜粕价差



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。