



**豆粕年前或震荡为主 建议短线操作**

关注度: ★★★★★

 期货市场

|           | A2105 | B2103  | M2105  | CBOT 大豆 |
|-----------|-------|--------|--------|---------|
| 收盘价(元/吨)  | 5,584 | 4,054  | 3,410  | 1371    |
| 涨跌(元/吨)   | 28.00 | -111.0 | -8.00  | 17.00   |
| 涨跌幅       | 0.50% | -1.36% | -0.23% | 1.26%   |
| 成交量(万手)   | 21.81 | 5.45   | 137.40 | 9.90    |
| 成交量变化(万手) | 5.30  | 0.78   | 18.41  | 0.52    |
| 持仓量(万手)   | 9.88  | 1.51   | 135.81 | 29.90   |
| 持仓量变化(万手) | -0.44 | -0.13  | -4.39  | -0.09   |

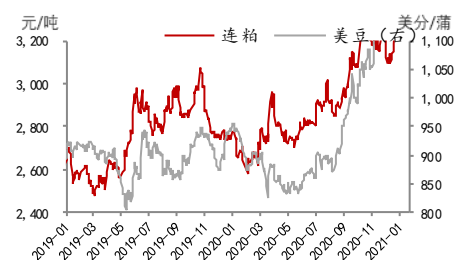
 现货市场

| 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 | 3,720 | 3,640 | -80  | 302    | 230 | -72 |
| 天津  | 3,850 | 3,750 | -100 | 432    | 340 | -92 |
| 日照  | 3,820 | 3,800 | -20  | 402    | 390 | -12 |
| 大连  | 4,180 | 4,120 | -60  | 762    | 710 | -52 |
| 东莞  | 3,860 | 3,860 | 0    | 442    | 450 | 8   |
| 防城  | 3,680 | 3,620 | -60  | 262    | 210 | -52 |

 操作建议

南美方面,目前巴西大豆已进入生长后期,早播大豆开始收割,未来两周产区降雨持续高于平均水平,有利大豆生长,新作巴西大豆产量有望创1.3亿吨以上历史高位,但降雨不利于早播大豆收割,目前收获进度为10年同期最慢。阿根廷大豆目前处于生长关键期,上周产区迎来一波降雨,土壤墒情得到一定改善,但未来两周降雨量再次减少,产量仍存继续下调可能。由于前期南美天气改善,预计盘面难突破前高,但美豆库存已降至历史低位,巴西大豆集中上市窗口延迟,短期盘面下方支撑依旧偏强。国内方面,去年我国累计进口大豆到港量高于往年同期,进口大豆库存持续处于高位,不过今年年前备货积极,上周豆粕现货库存继续下降。预计短期连粕走势或主要跟随外盘高位震荡,建议前期趋势性多单回避,年前短线操作为主。

报告日期 2021-02-04

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

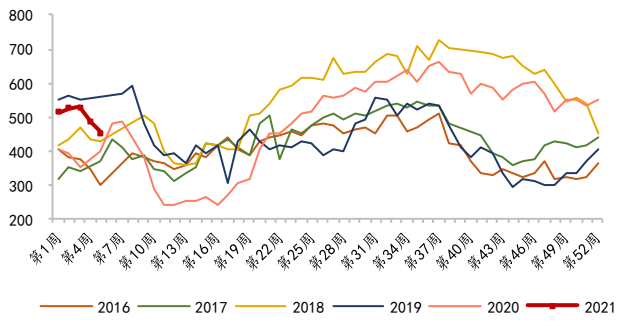
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

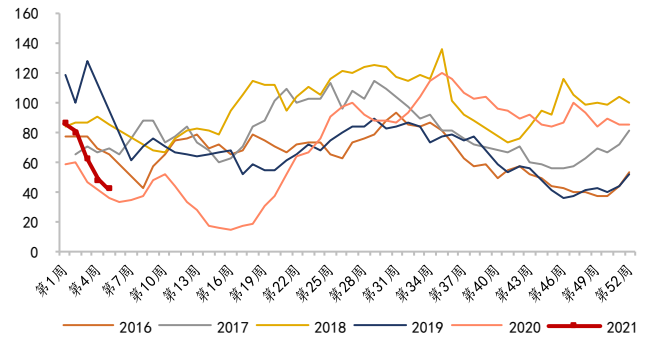
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



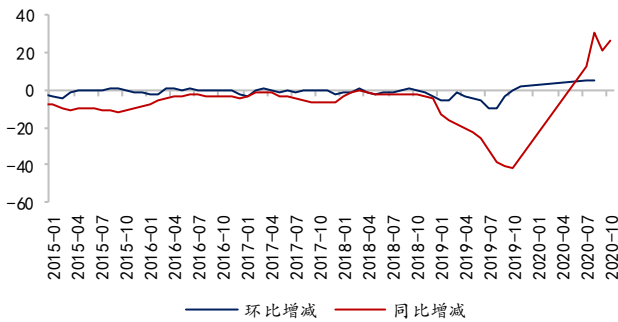
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



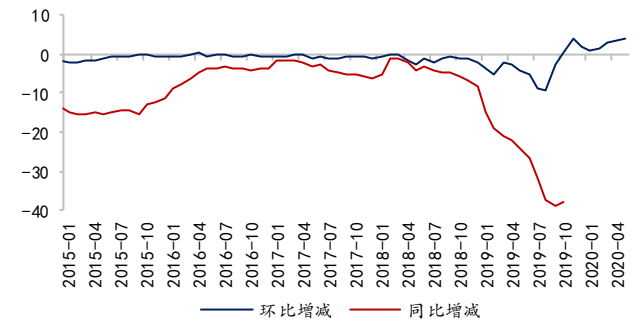
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



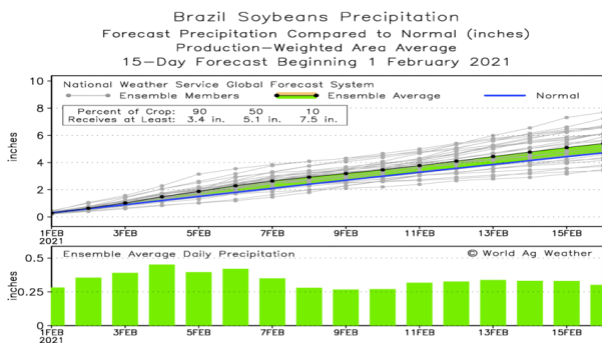
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



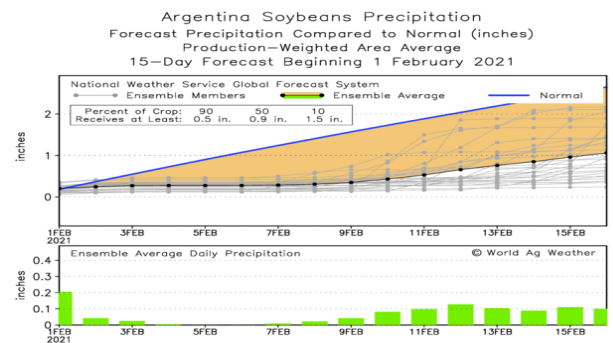
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



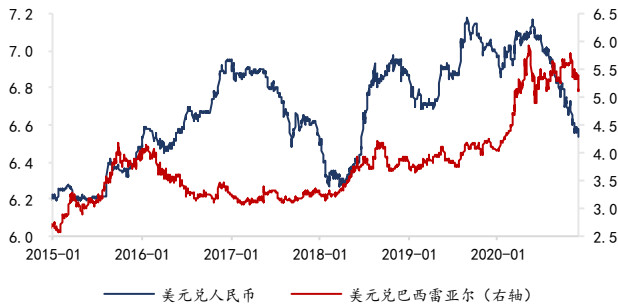
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



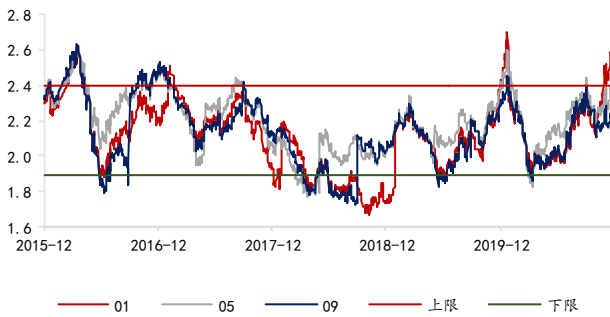
数据来源: wind、国都期货研究所

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



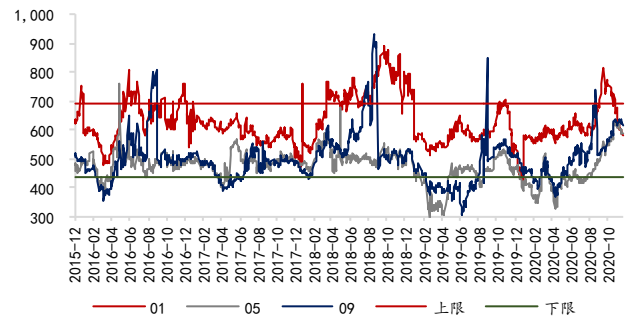
数据来源: wind、国都期货研究所

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。