


报告日期 2021-10-15

连粕基本面依旧弱势 预计短期反弹有限

关注度: ★★★

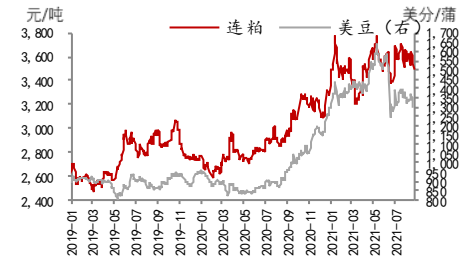
期货市场	A2111	B2111	M2201	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	6,061	4,456	3,265	1205.75
涨跌(元/吨)	-122.00	-111.0	29.00	9.00
涨跌幅	-1.96%	1.16%	0.90%	0.75%
成交量(万手)	11.90	3.20	91.43	11.2
成交量变化(万手)	-1.45	0.05	-7.19	-5.45
持仓量(万手)	5.60	1.30	123.79	27.3
持仓量变化(万手)	-1.73	-0.14	-5.46	-1.23


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	3,600	3,560	-40	364	295	-69
天津	3,680	3,660	-20	444	395	-49
日照	3,570	3,560	-10	334	295	-39
大连	3,780	3,770	-10	544	505	-39
东莞	3,560	3,520	-40	324	255	-69
防城	3,670	3,620	-50	434	355	-79


操作建议

随着 USDA10 月供需报告的公布, 21/22 年度美国大豆库存消费比上调至 7.27%, 供需偏紧情况较上一年度好转, 美豆牛市基本已经确定结束。接下来市场关注点在南美产区天气以及美国大豆出口节奏上, 目前南美产区天气有利于大豆种植, 巴西大豆种植率几乎与五年均值持平, 同时随着新作美国大豆的收割上市, 以及国内压榨利润的恢复, 预计四季度进口大豆供给宽松。因此目前外盘不具备上涨驱动, 连粕大概率随外盘继续偏弱运行。短期盘面在 3200 一线出现反弹, 但预计弱势依旧, 空仓者可在 3300 附近考虑做空。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

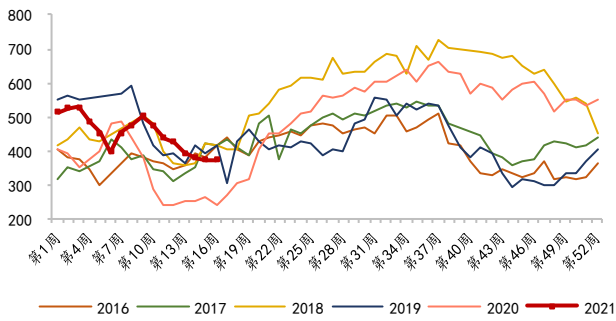
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

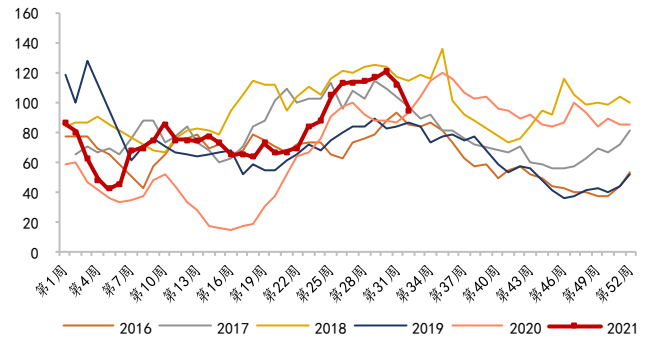
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



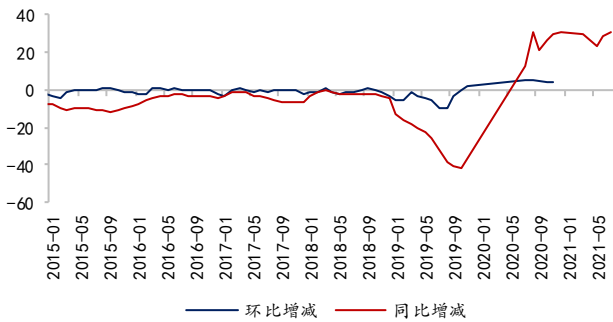
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



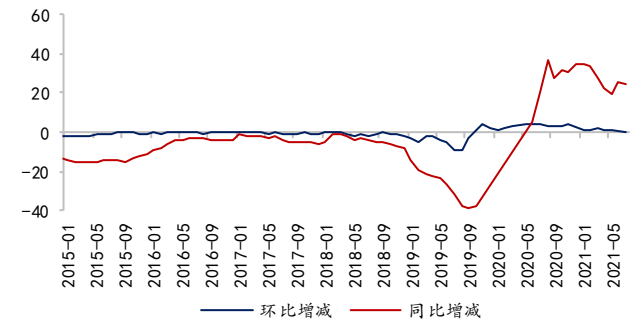
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



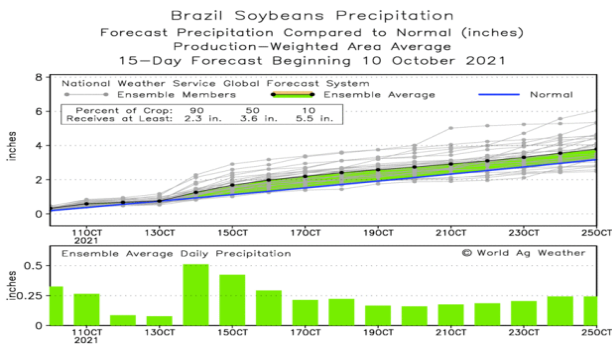
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



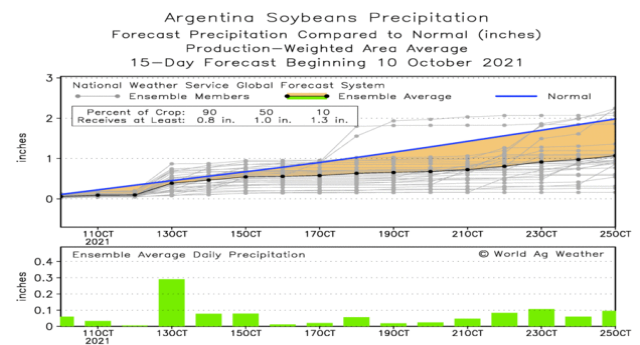
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



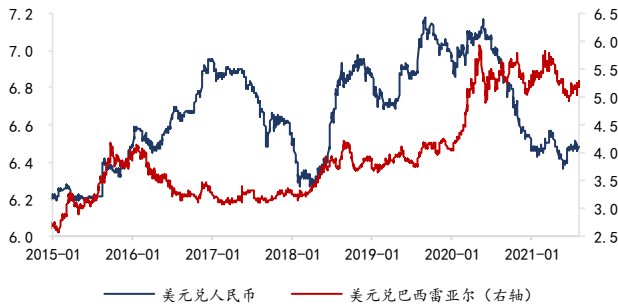
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



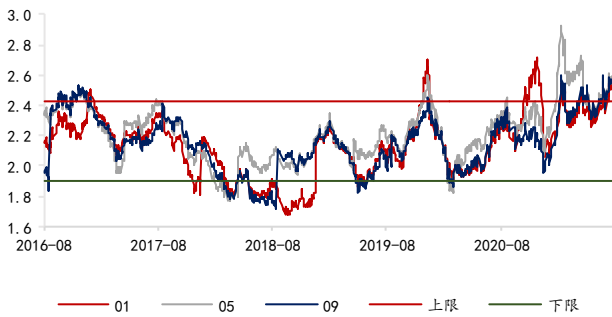
数据来源: wind、国都期货研究所

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



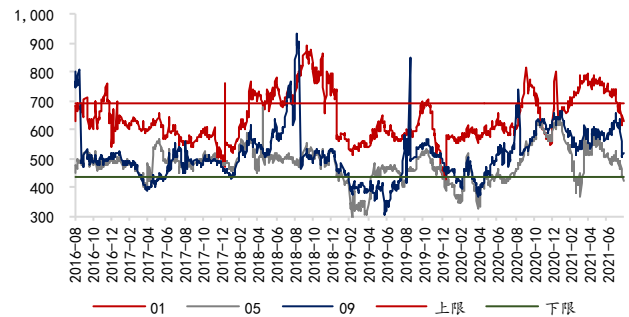
数据来源: wind、国都期货研究所

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。