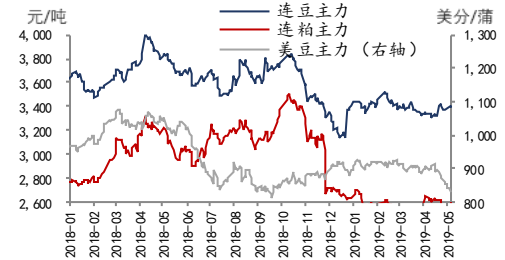



报告日期 2019-11-05

油脂板块大涨 油粕比震荡上行

关注度: ★★★

主力合约价格走势


期货市场

	A2001	B1912	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,389	3,354	2,874	938
涨跌(元/吨)	-6.00	-19.00	7.00	1.4
涨跌幅	-0.18%	-0.56%	0.24%	0.15%
成交量(万手)	12.67	17.77	48.94	8.60
成交量变化(万手)	-0.33	9.65	-27.59	-0.79
持仓量(万手)	22.70	22.27	207.01	32.5
持仓量变化(万手)	1.04	17.01	8.47	-0.31


研究所

王雅静

电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635


现货市场

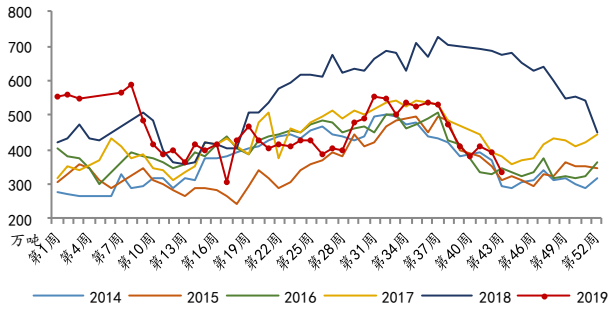
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	3,080	3,080	0	213	206	-7
天津	3,150	3,180	30	283	306	23
日照	3,150	3,150	0	283	276	-7
大连	3,160	3,170	10	293	296	3
东莞	3,020	3,020	0	153	146	-7
防城	3,060	3,060	0	193	186	-7


操作建议

从基本面来看,受生长期恶劣天气影响,新作美豆减产为确定性事件,USDA10月份预计今年新作美豆产量或下降近20%,2019/20年度全球大豆存供需缺口,需求方面,高养殖利润叠加生猪养殖扶持政策刺激,预计我国生猪存栏降势将趋缓,明年有望恢复至正常水平,豆粕需求长期来看有望好转。因此后市豆粕基本面存转强预期,预计下方价格支撑较强。近期受主产区减产以及政策提振需求影响,棕榈油领涨油脂板块,豆油、棕榈油和菜油均刷新年内高位,油厂压榨利润较高,盘面做多油粕比套保,豆粕短期或维持震荡行情,短线观望为主。长期来看,基本面存好转预期,可逢低布局远月长线多单。

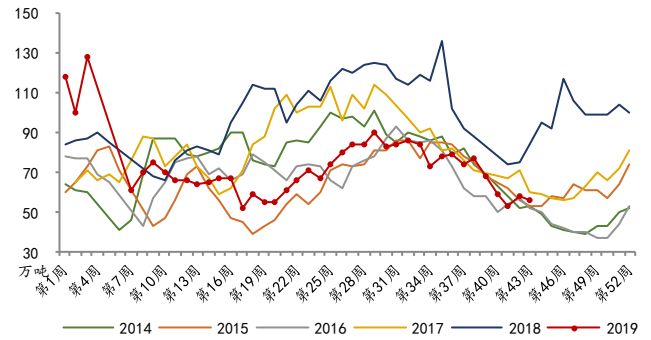
一、相关图表

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



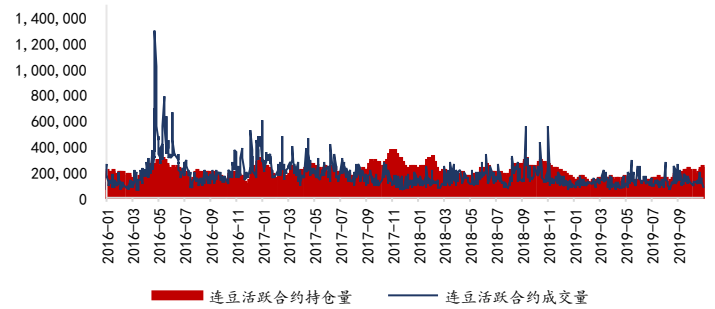
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



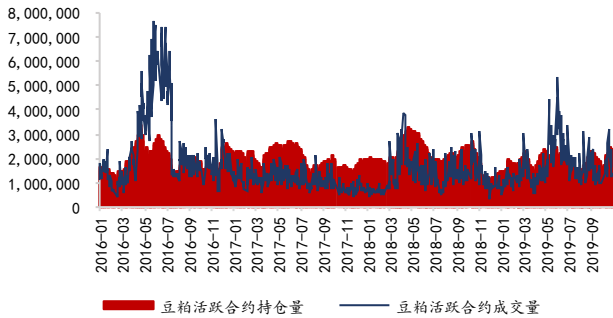
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



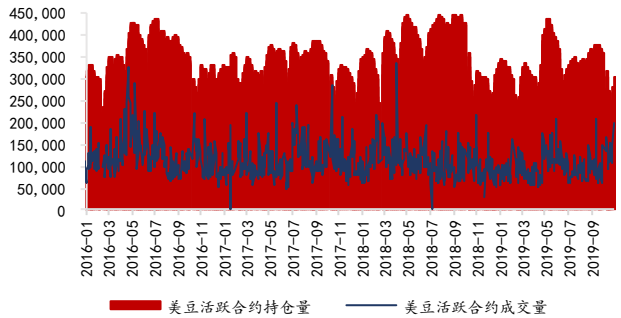
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



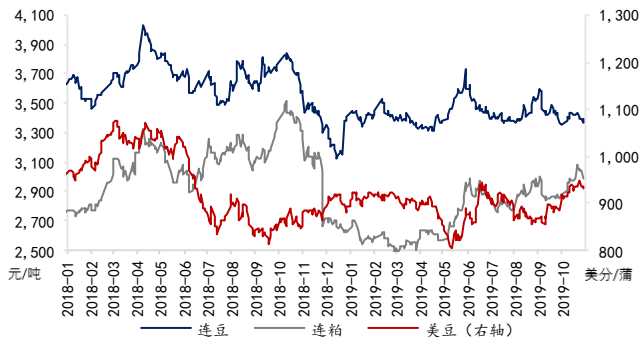
数据来源: wind、国都期货研究所

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9 连粕活跃合约基差



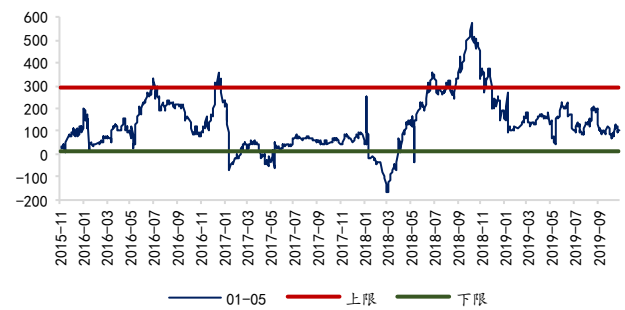
数据来源：wind、国都期货研究所

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。