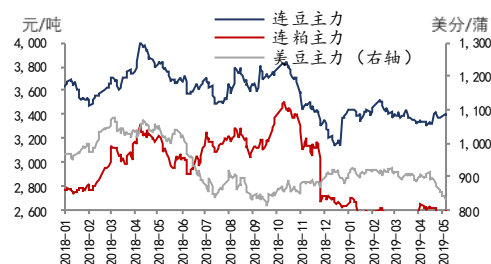


中美贸易谈判向好 豆粕震荡偏弱运行

报告日期 2019-11-08

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)	3,385	3,276	2,830	936.2
涨跌(元/吨)	-5.00	-11.00	3.00	8.60
涨跌幅	-0.15%	-0.33%	0.11%	0.93%
成交量(万手)	21.68	8.84	61.96	10.80
成交量变化(万手)	-5.06	-8.34	-15.19	2.57
持仓量(万手)	20.67	28.71	214.50	32.6
持仓量变化(万手)	-3.21	0.69	0.72	0.25

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

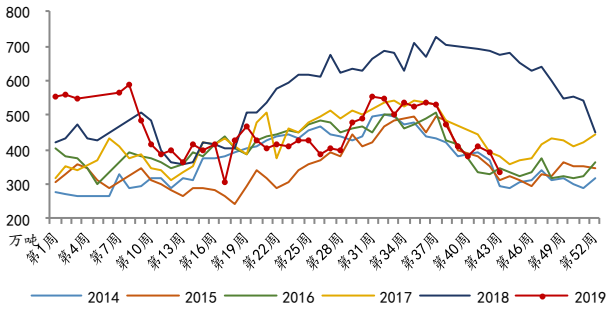
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	3,020	3,020	0	193	190	-3
天津	3,150	3,130	-20	323	300	-23
日照	3,100	3,080	-20	273	250	-23
大连	3,140	3,140	0	313	310	-3
东莞	2,990	2,980	-10	163	150	-13
防城	3,000	3,000	0	173	170	-3

操作建议

昨日 USDA 出口销售周报显示, 截至 10 月 31 日当周, 美国 2019/20 年度大豆出口销售净增 180.74 万吨, 显著高于市场预估的 60-120 万吨。昨日我国商务部表示, 中美双方同意随协议进展, 分阶段取消加征关税。受出口销售高于预期, 且中美贸易谈判再添乐观情绪影响, 昨日美豆震荡上涨。就国内基本面来看, 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。消息面上, 中美谈判向好利空农产品价格, 同时人民币升值拉低了进口大豆成本, 预计豆粕短期呈震荡偏弱走势, 建议暂且观望。

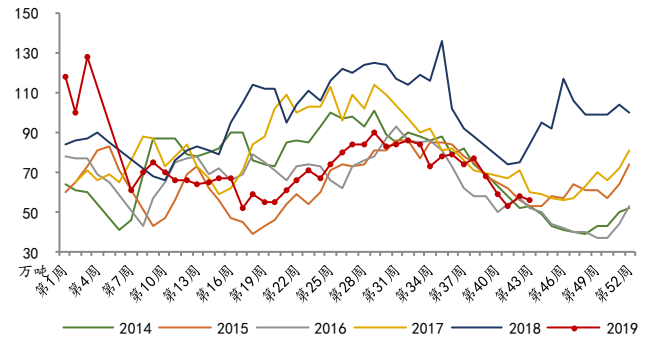
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



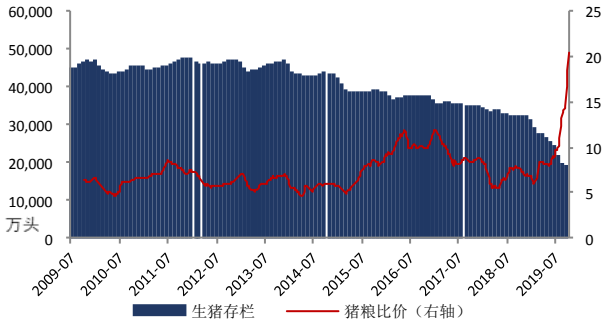
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



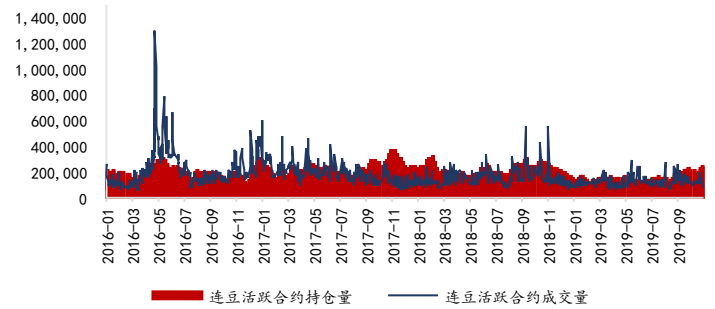
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



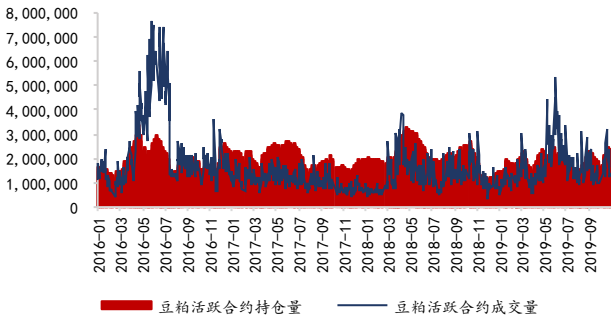
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



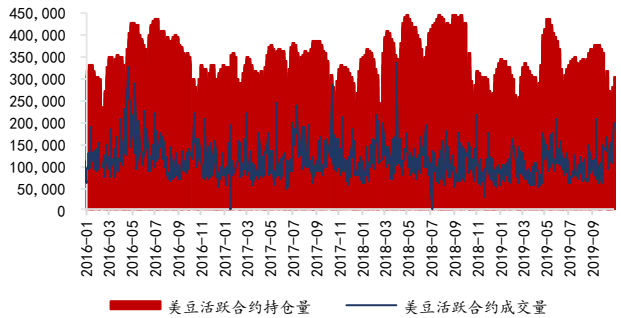
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



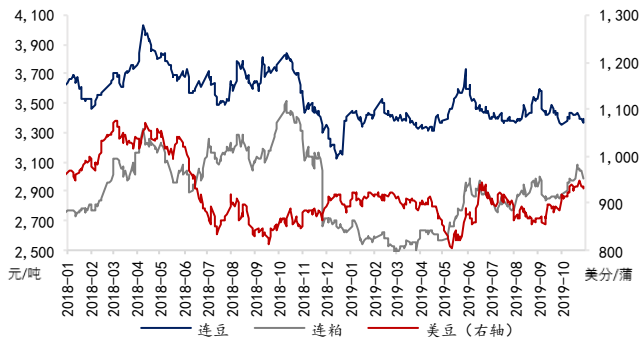
数据来源: wind、国都期货研究所

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



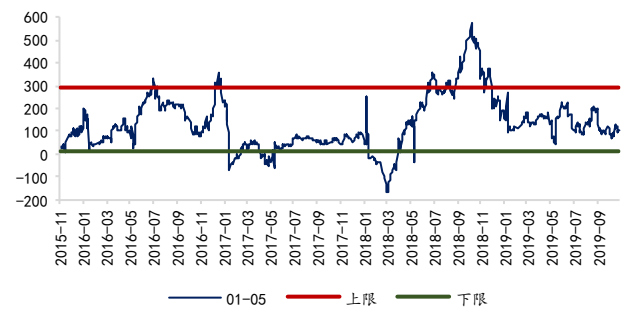
数据来源：wind、国都期货研究所

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。