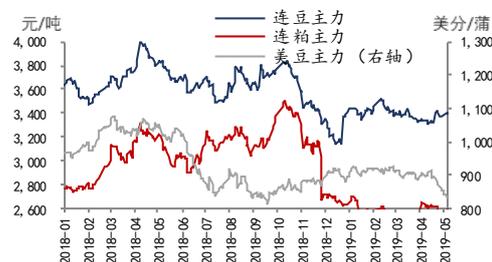


油强粕弱格局持续 油粕比震荡上涨

关注度: ★★★

报告日期 2019-11-12

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


期货市场

	A2001	B1912	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,416	3,266	2,791	917.2
涨跌(元/吨)	34.00	-37.00	-45.00	-13.0
涨跌幅	1.01%	-1.12%	-1.59%	-1.40%
成交量(万手)	18.71	14.01	93.68	10.80
成交量变化(万手)	6.15	-0.46	0.64	-1.66
持仓量(万手)	18.53	31.34	228.00	32.3
持仓量变化(万手)	-2.13	1.14	3.05	0.23


现货市场

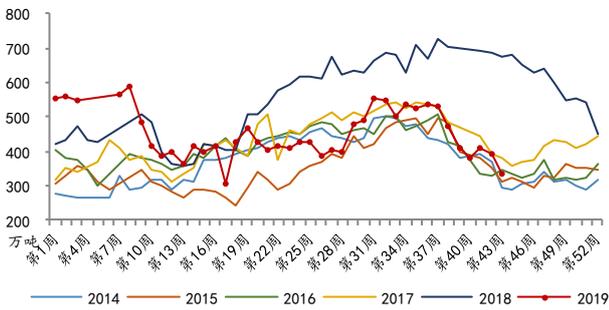
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	3,020	3,020	0	184	229	45
天津	3,130	3,130	0	294	339	45
日照	3,080	3,060	-20	244	269	25
大连	3,160	3,140	-20	324	349	25
东莞	2,990	2,970	-20	154	179	25
防城	3,000	2,980	-20	164	189	25


操作建议

就全球大豆供需来看,今年美豆减产为确定性事件,USDA11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。国内方面,10月大豆进口环比下降24.6%,同比下降10.7%,后期进口仍取决于中美关系,不确定性较大。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。昨日MPOB报告超预期利多,棕榈油再次带动油脂板块大幅上涨,油厂压榨利润较高,盘面做多油粕比套保,短期利空豆粕期价。同时巴西咨询机构AgRural称,截至11月7日巴西播种工作已完成58%,略高于五年同期均值57%,巴西播种进度加快,亦使豆粕盘面承压。但目前国内大豆和豆粕库存均处于历史同期较低水平,后市豆粕基本面存转强预期,预计下方空间不大,建议企稳后布局远月长线多单。

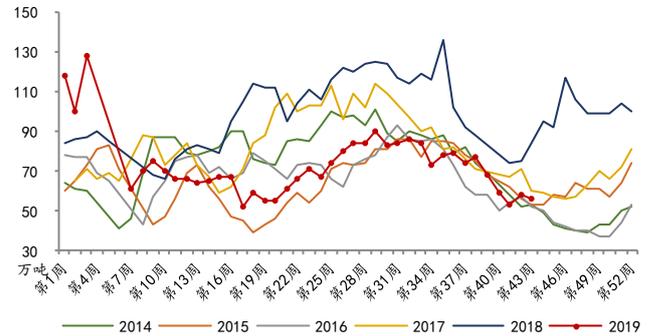
一、相关图表

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



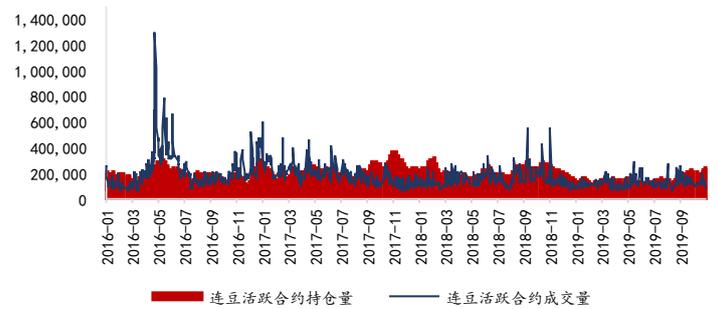
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



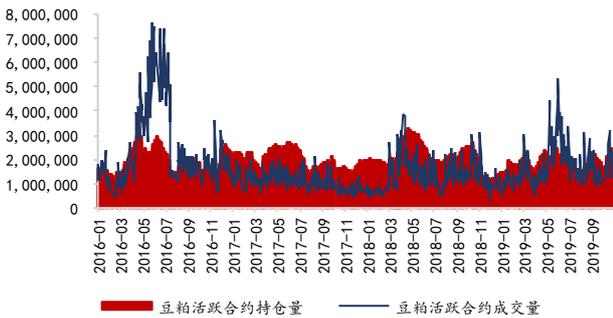
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



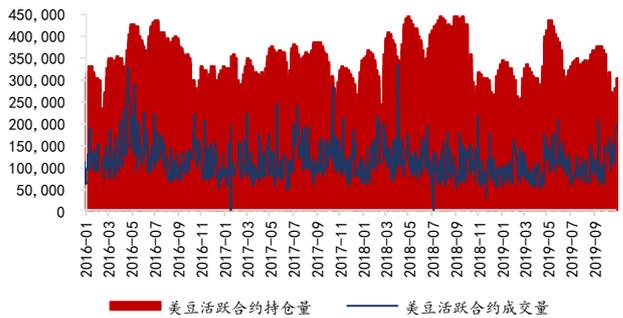
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



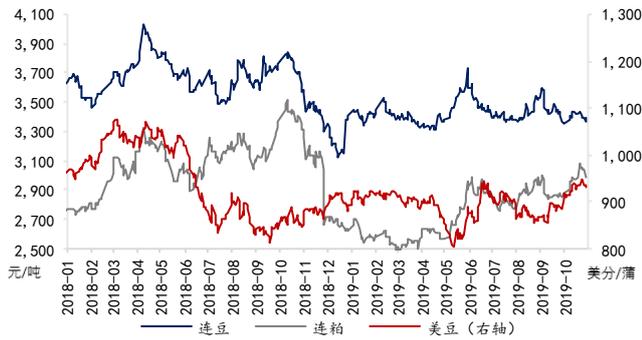
数据来源: wind、国都期货研究所

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



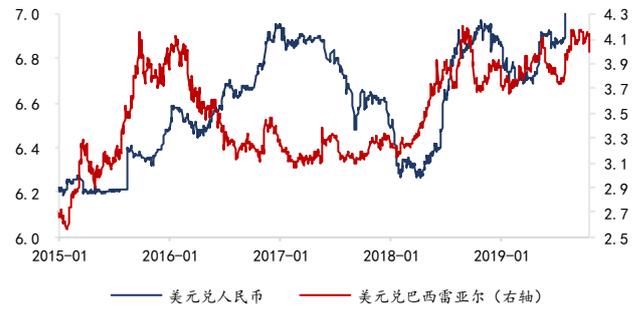
数据来源: wind、国都期货研究所

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。