

报告日期

2019-11-14

豆粕下方空间有限 逢低布局远月多单

关注度: ★★★

期货市场

| | A2001 | B1912 | M2001 | CBOT 大豆 |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 收盘价(元/吨) | 3,407 | 3,255 | 2,787 | 915.2 |
| 涨跌(元/吨) | -5.00 | -16.00 | 2.00 | -1.40 |
| 涨跌幅 | -0.15% | -0.49% | 0.07% | -0.15% |
| 成交量(万手) | 13.20 | 7.49 | 59.25 | 9.25 |
| 成交量变化(万手) | 2.20 | -3.40 | -34.82 | 2.02 |
| 持仓量(万手) | 16.06 | 32.27 | 236.62 | 32.4 |
| 持仓量变化(万手) | -0.66 | 0.66 | 5.32 | -0.20 |

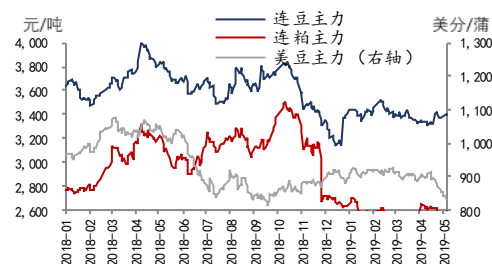
现货市场

| 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 | 3,000 | 3,020 | 20 | 215 | 233 | 18 |
| 天津 | 3,100 | 3,120 | 20 | 315 | 333 | 18 |
| 日照 | 3,050 | 3,050 | 0 | 265 | 263 | -2 |
| 大连 | 3,140 | 3,120 | -20 | 355 | 333 | -22 |
| 东莞 | 2,930 | 2,930 | 0 | 145 | 143 | -2 |
| 防城 | 2,960 | 2,950 | -10 | 175 | 163 | -12 |

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。近期油脂板块大涨,叠加南美天气改善,播种进度加快,国内豆粕盘面承压偏弱运行。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。

主力合约价格走势



研究所

王雅静

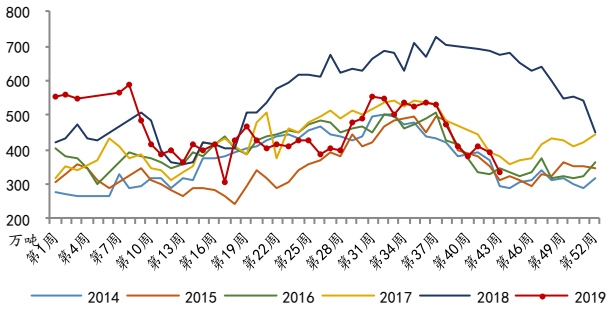
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

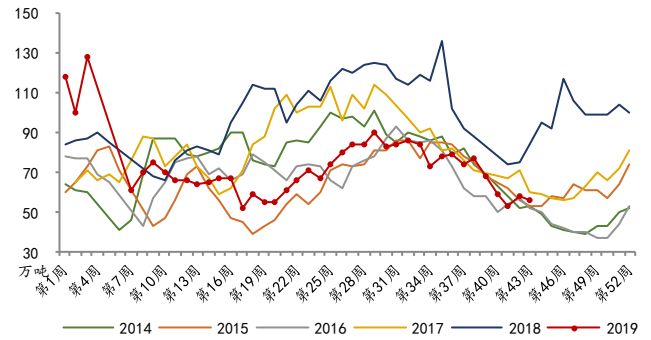
一、相关图表

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



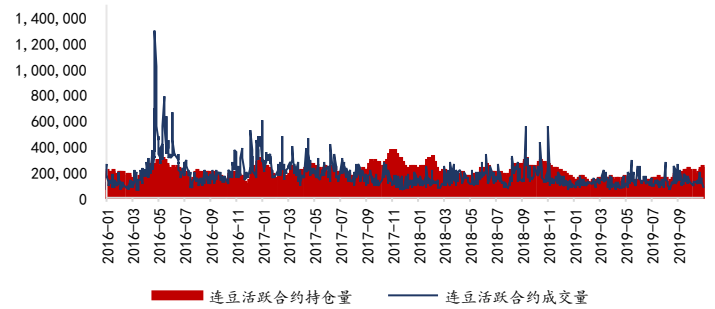
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



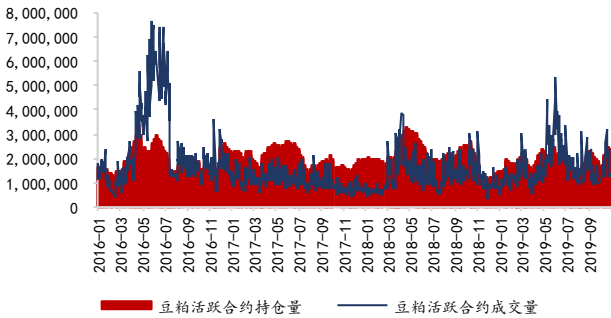
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



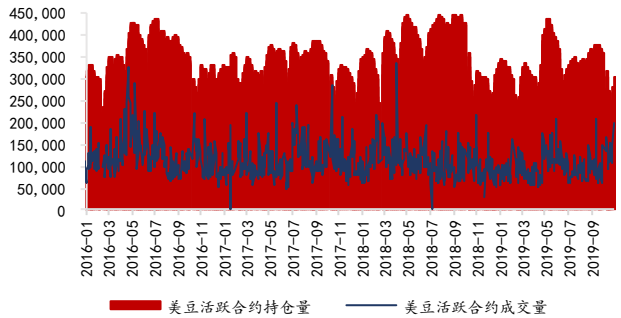
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



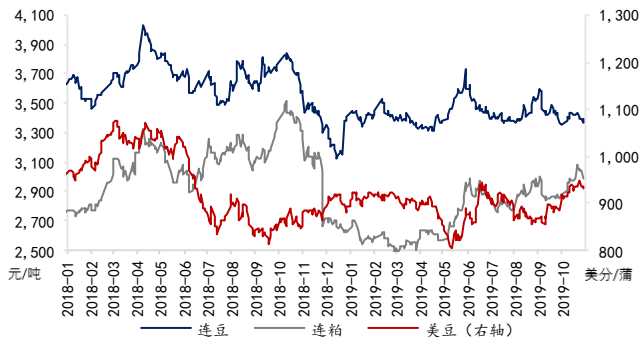
数据来源: wind、国都期货研究所

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



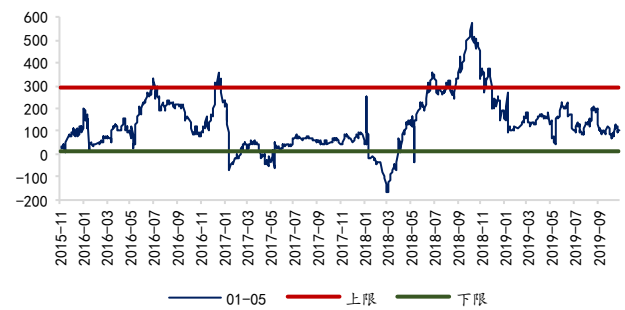
数据来源：wind、国都期货研究所

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。