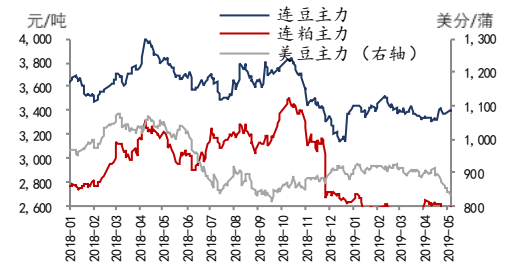


油粕比保持强势 夜盘豆粕下行探底

关注度：★★★★

报告日期 2019-11-15

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)	3,403	3,237	2,775	917
涨跌(元/吨)	-4.00	-18.00	-12.00	1.60
涨跌幅	-0.12%	-0.55%	-0.43%	0.17%
成交量(万手)	12.91	9.52	65.12	8.13
成交量变化(万手)	-0.30	2.04	5.87	-1.13
持仓量(万手)	15.76	32.82	237.52	32.4
持仓量变化(万手)	-0.30	0.55	0.89	-0.03

现货市场

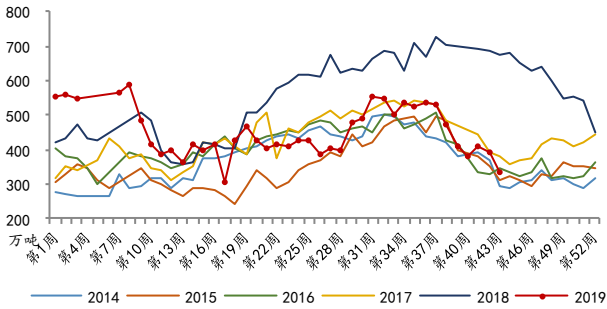
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	3,020	3,020	0	233	245	12
天津	3,120	3,120	0	333	345	12
日照	3,050	3,050	0	263	275	12
大连	3,120	3,120	0	333	345	12
东莞	2,930	2,920	-10	143	145	2
防城	2,950	2,950	0	163	175	12

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，国内豆粕盘面随外盘大豆偏弱运行。但目前国内大豆和豆粕库存均处于历史同期较低水平，下游成交情况较好，预计下方空间不大，建议暂且观望，待回调企稳后布局远月长线多单。

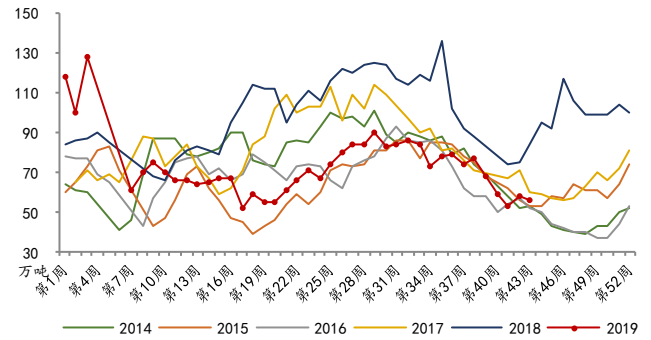
一、相关图表

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



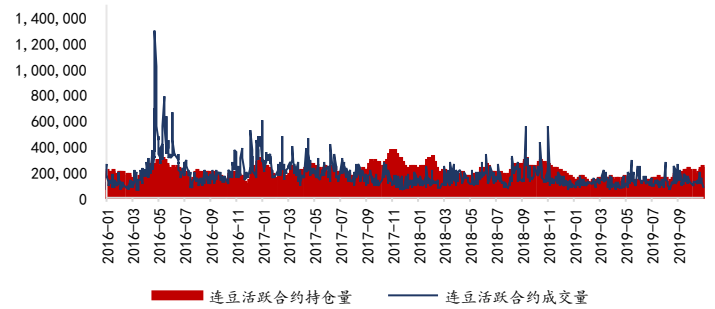
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



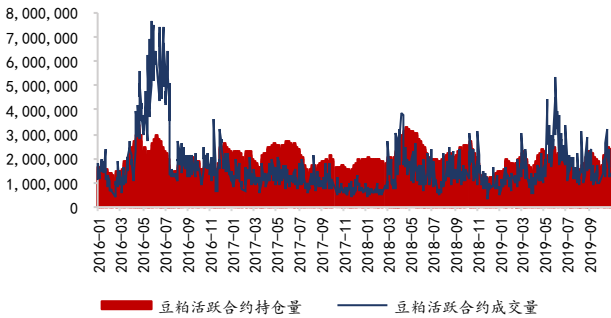
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



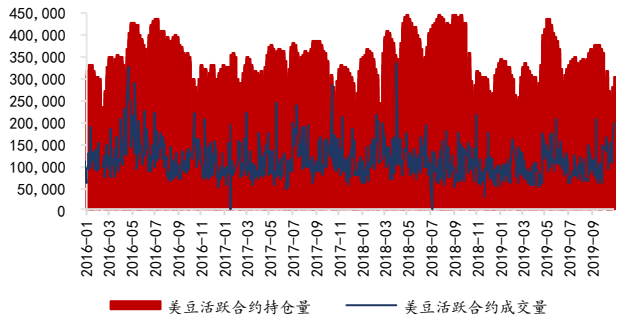
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



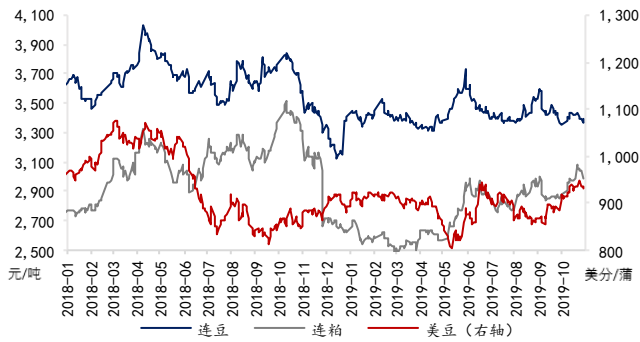
数据来源: wind、国都期货研究所

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



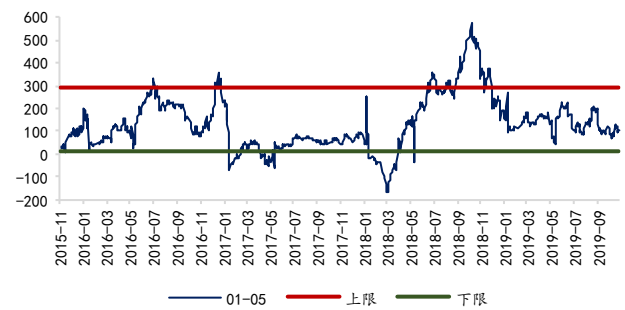
数据来源: wind、国都期货研究所

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。