

报告日期

2019-11-20

## 库存降至同期低点 豆粕下方支撑较强

关注度: ★★★

### 期货市场

	A2001	B1912	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,402	3,226	2,771	911.4
涨跌(元/吨)	10.00	-7.00	-6.00	1.00
涨跌幅	0.29%	-0.22%	-0.22%	0.11%
成交量(万手)	15.51	9.82	65.28	8.38
成交量变化(万手)	2.52	0.71	-19.27	0.75
持仓量(万手)	13.71	32.81	240.73	32.7
持仓量变化(万手)	-0.76	0.16	-0.06	0.22

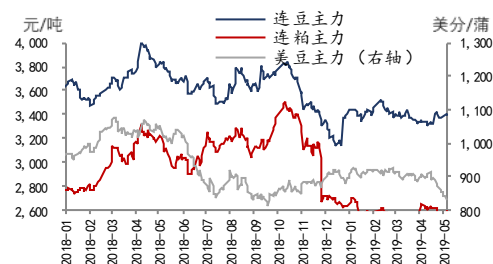
### 现货市场

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	3,000	0	223	229	6
天津	3,130	3,130	0	353	359	6
日照	3,060	3,060	0	283	289	6
大连	3,130	3,130	0	353	359	6
东莞	2,950	2,950	0	173	179	6
防城	2,950	2,950	0	173	179	6

### 操作建议

基本面方面,10月我国大豆进口环比下降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,我国生猪及能繁母猪存栏环比降幅明显收窄,下游需求即将过阶段性需求低点,豆粕需求长期来看有望好转。短期内受油脂板块偏强以及南美大豆播种天气改善影响,国内连粕随外盘美豆价格偏弱运行,但考虑目前我国豆粕库存处于历史同期较低水平,以及生猪存栏环比有望上涨等因素,预计豆粕下方空间有限,远月合约可逢低试多。

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

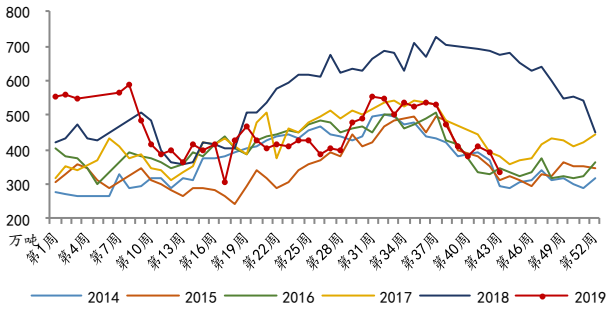
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

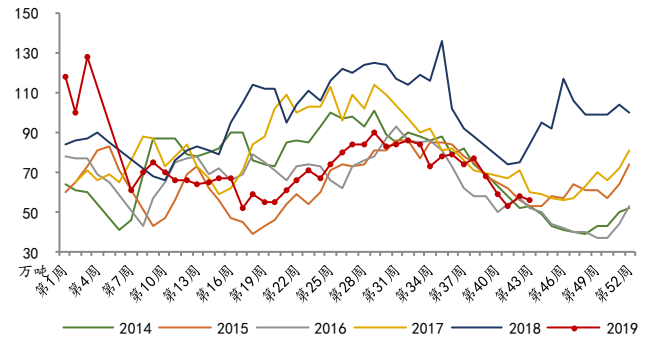
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



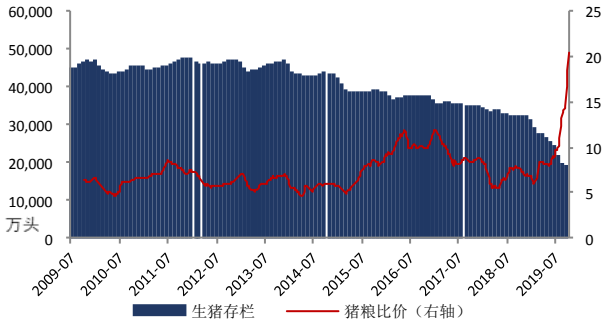
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



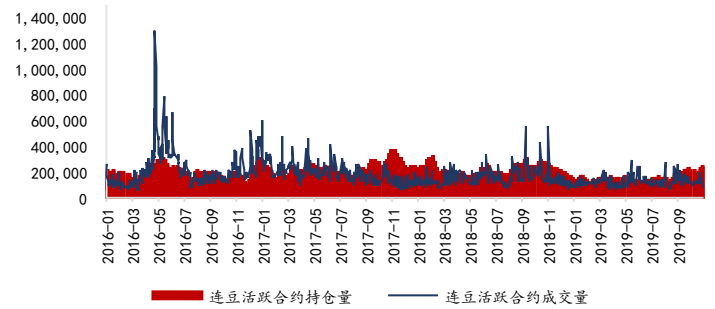
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



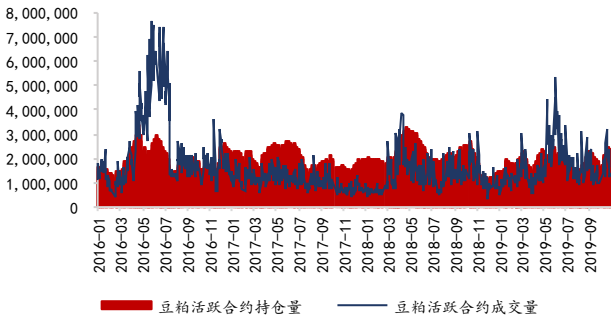
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



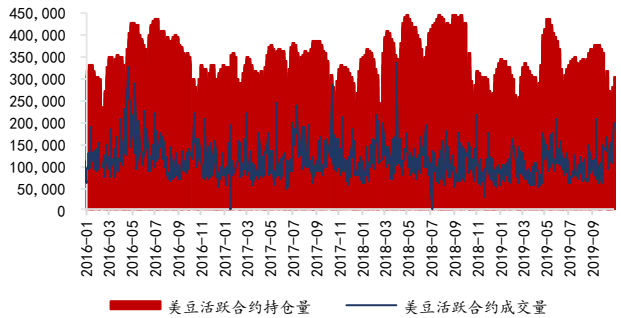
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



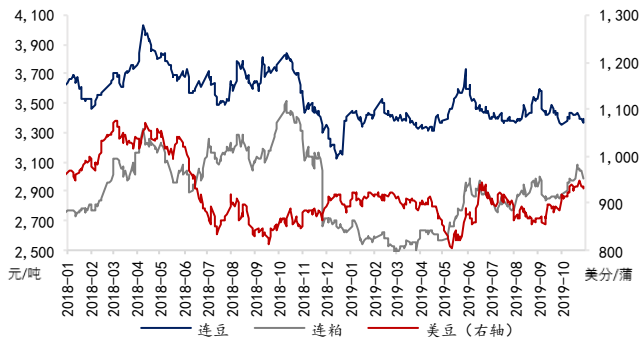
数据来源: wind、国都期货研究所

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



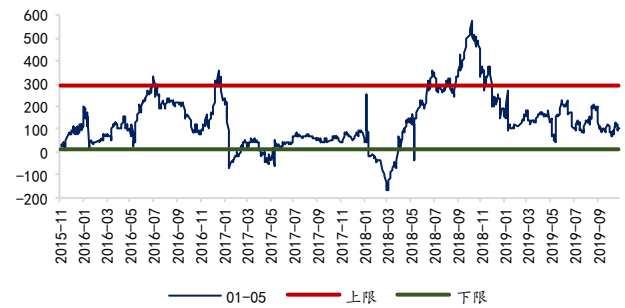
数据来源：wind、国都期货研究所

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。