



报告日期 2019-12-10

**美豆止跌上涨 连粕随外盘偏强运行**

关注度: ★★★

 期货市场

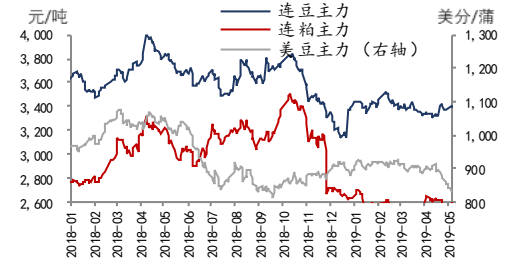
	A2001	B2001	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,857	3,211	2,776	897.2
涨跌(元/吨)	-23.00	28.00	27.00	8.20
涨跌幅	-0.59%	0.88%	0.98%	0.92%
成交量(万手)	17.44	9.81	206.17	16.5
成交量变化(万手)	3.47	-3.60	-51.67	1.66
持仓量(万手)	17.82	34.20	285.80	30.8
持仓量变化(万手)	-0.52	0.68	5.67	-3.35

 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	2,920	2,950	30	171	174	3
天津	3,010	3,010	0	261	234	-27
日照	3,020	3,020	0	271	244	-27
大连	3,100	3,100	0	351	324	-27
东莞	2,860	2,870	10	111	94	-17
防城	2,880	2,880	0	131	104	-27

 操作建议

海关总署数据显示11月份我国大豆进口828万吨,环比增加34%,同比增加54%,天下粮仓预计12月份和1月份我国进口大豆到港分别为934.9和700万吨,预计短期上游供给维持宽松预期。下游需求方面,受年底前生猪集中出栏影响,饲料需求仍维持偏低水平,长期看,目前我国积极推动生猪养殖政策,11月份生猪存栏环比增长2%,自去年11月份以来首次回升,能繁母猪存栏环比增长4%,已连续2个月回升,预计明年饲料需求有望持续好转。综合来看,目前豆粕基本面仍偏弱,长期随着生猪存栏的增加,基本面有望转强,考虑当前豆粕库存处于历史同期较低水平,预计豆粕下方空间有限,短期仍维持底部震荡整理走势。重点关注南美主产区天气以及中美谈判进展。

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

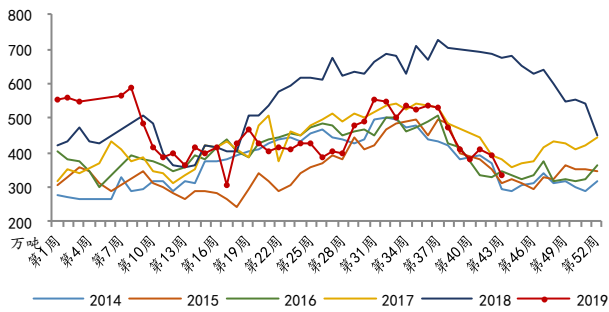
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

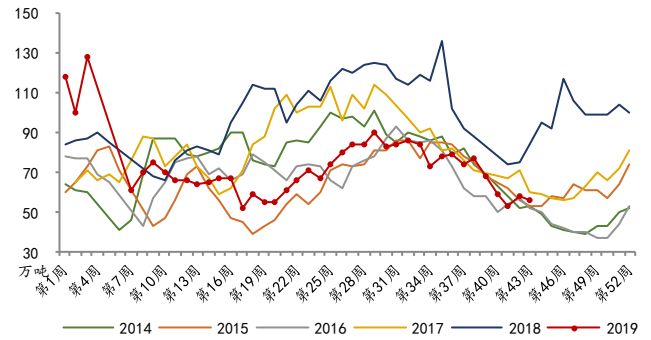
一、相关图表

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



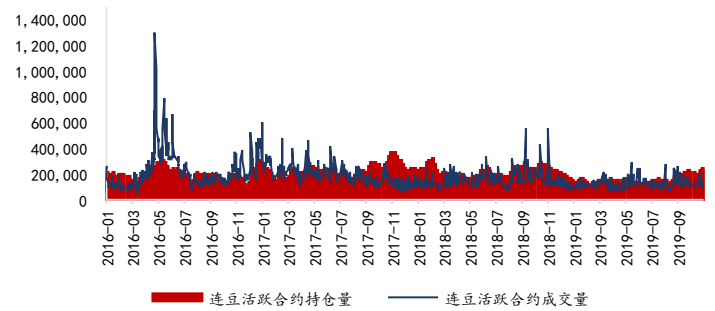
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



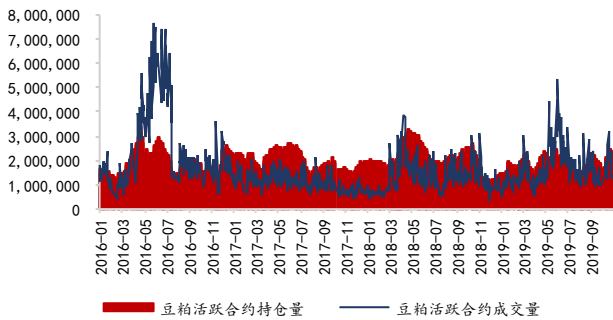
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



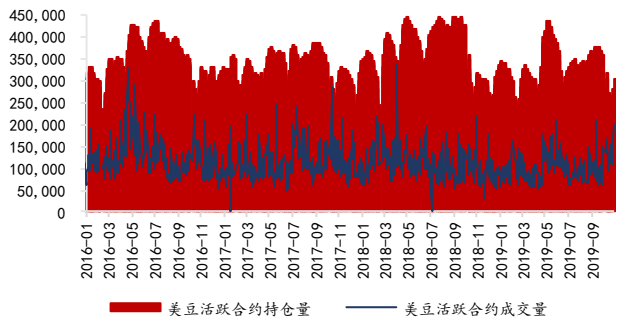
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



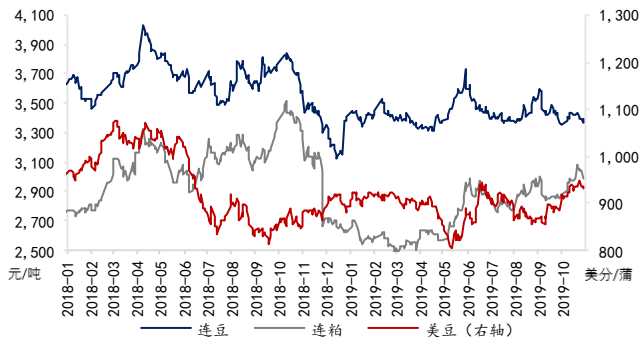
数据来源: wind、国都期货研究所

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



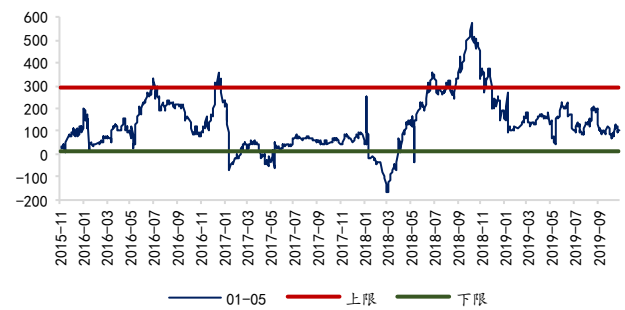
数据来源: wind、国都期货研究所

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。