

油强粕弱格局延续 油粕比偏强运行

关注度：★★★★

期货市场

	A2001	B2001	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,879	3,243	2,754	940.0
涨跌(元/吨)	30.00	20.00	-4.00	5.20
涨跌幅	0.78%	0.62%	-0.15%	0.56%
成交量(万手)	11.47	10.03	128.22	9.67
成交量变化(万手)	-2.81	0.00	-63.32	2.40
持仓量(万手)	17.55	37.01	311.72	30.8
持仓量变化(万手)	-0.06	0.64	0.18	0.86

现货市场

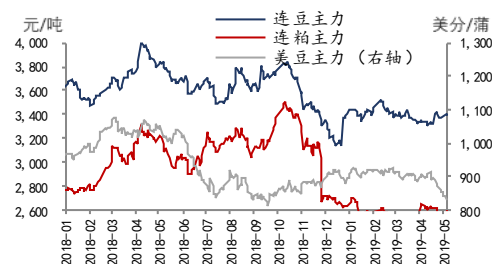
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	2,830	2,830	0	72	76	4
天津	2,925	2,920	-5	167	166	-1
日照	2,900	2,880	-20	142	126	-16
大连	2,960	2,960	0	202	206	4
东莞	2,780	2,770	-10	22	16	-6
防城	2,840	2,840	0	82	86	4

操作建议

就国内基本面来看，由于前期进口美豆到港，11、12月进口大豆到港增加，目前预计上游供给将维持宽松。下游需求受年底前生猪集中出栏影响，饲料需求仍维持偏低水平，不过农业农村部监测数据显示，11月份生猪存栏环比增长2%，能繁母猪存栏环比增长4%，预计明年饲料需求有望持续好转，但仍需谨慎疫情散点式复发对生猪复养进程的影响。综合来看，预计短期内外盘将呈现外强内弱的分化走势，但考虑美豆偏强提高了豆粕底部成本，以及目前国内豆粕库存仍处于偏低水平，而年前备货即将开启，预计豆粕下方空间有限，短期或维持底部震荡整理的走势，建议暂且观望或逢低轻仓试多。

报告日期 2019-12-18

主力合约价格走势



研究所

王雅静

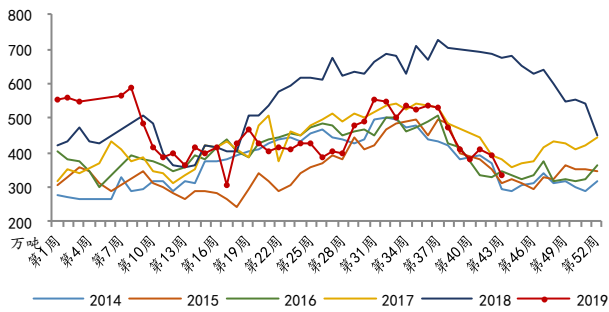
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

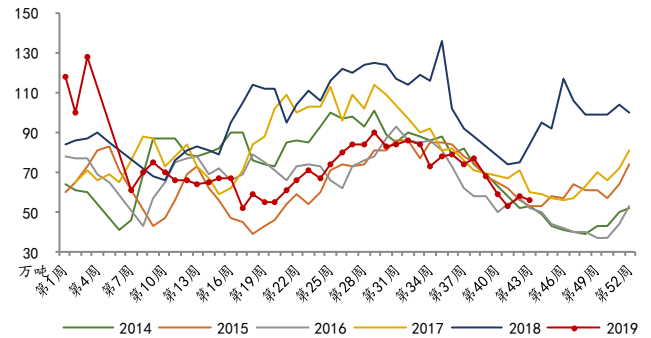
一、相关图表

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



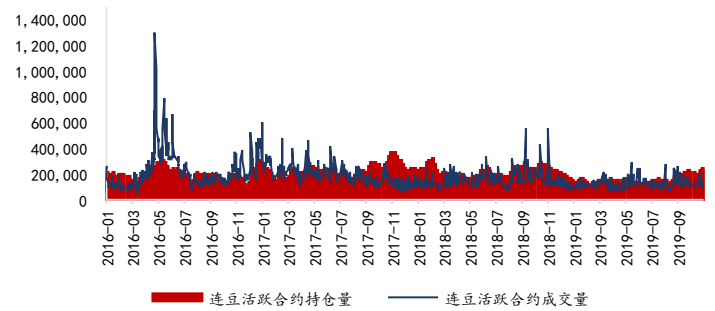
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



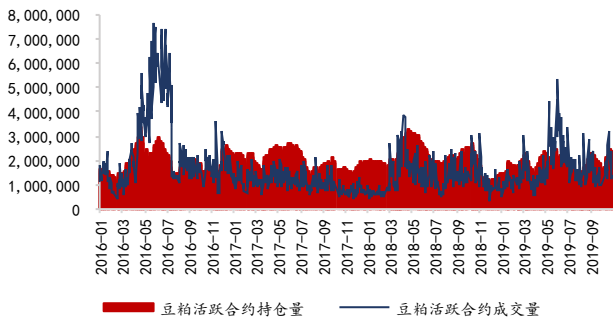
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



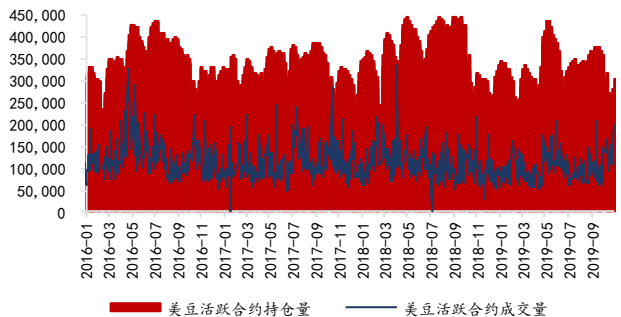
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



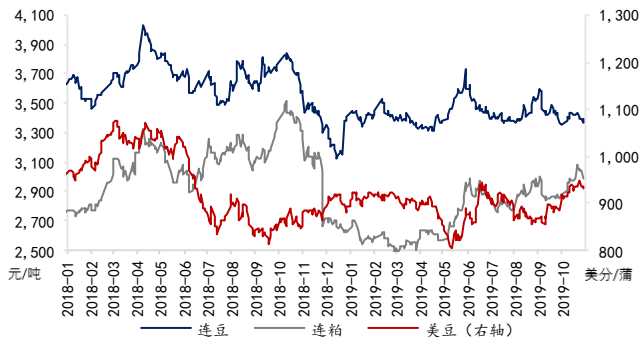
数据来源: wind、国都期货研究所

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



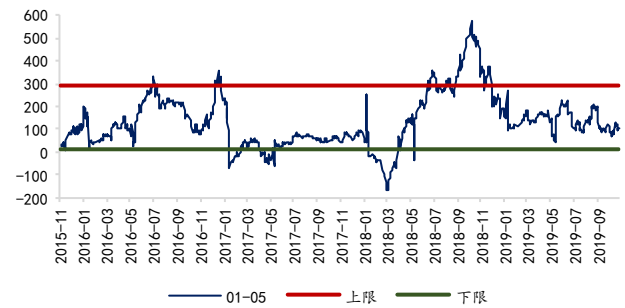
数据来源：wind、国都期货研究所

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。