


报告日期 2019-12-23

豆粕底部震荡整理 建议短期暂且观望

关注度: ★★★

 期货市场

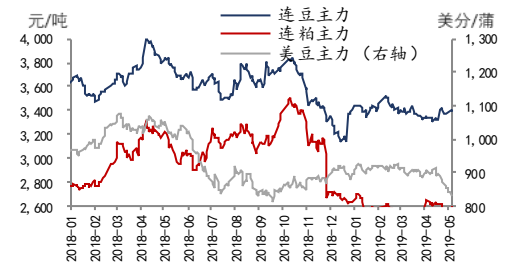
| | A2005 | B2002 | M2005 | CBOT 大豆 |
|-----------|--------|-------|--------|---------|
| 收盘价(元/吨) | 3,838 | 3,238 | 2,737 | 938 |
| 涨跌(元/吨) | -5.00 | 5.00 | -4.00 | 1.40 |
| 涨跌幅 | -0.13% | 0.15% | -0.15% | 0.15% |
| 成交量(万手) | 9.64 | 6.03 | 141.77 | 6.92 |
| 成交量变化(万手) | 0.92 | -0.66 | -22.79 | 0.24 |
| 持仓量(万手) | 15.65 | 36.87 | 323.86 | 31.6 |
| 持仓量变化(万手) | -0.65 | 0.31 | 1.03 | 0.95 |

 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 | 2,800 | 2,770 | -30 | 59 | 33 | -26 |
| 天津 | 2,900 | 2,880 | -20 | 159 | 143 | -16 |
| 日照 | 2,880 | 2,860 | -20 | 139 | 123 | -16 |
| 大连 | 2,920 | 2,920 | 0 | 179 | 183 | 4 |
| 东莞 | 2,760 | 2,730 | -30 | 19 | -7 | -26 |
| 防城 | 2,800 | 2,800 | 0 | 59 | 63 | 4 |

 操作建议

就国内基本面来看,天下粮仓预计12月和明年1月大豆到港分别为934.9万吨和750万吨,考虑中美双方就第一阶段协议已达成一致,预计后期美豆到港增加,上游进口大豆供给维持宽松。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,当前基本面上,豆粕短期难以上涨,但考虑近两周美豆上涨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,建议暂且观望为主。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

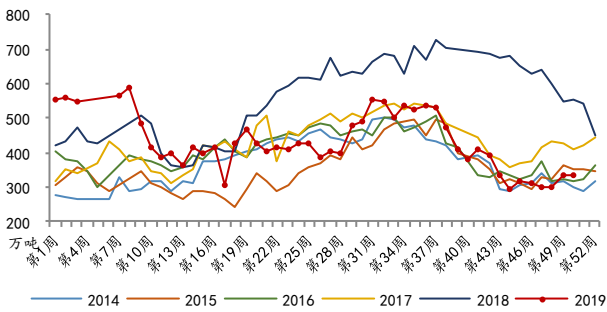
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

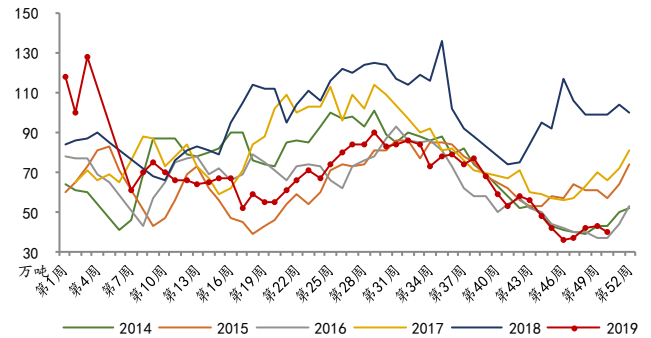
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



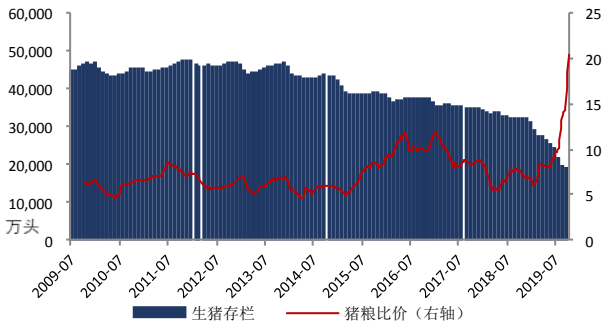
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



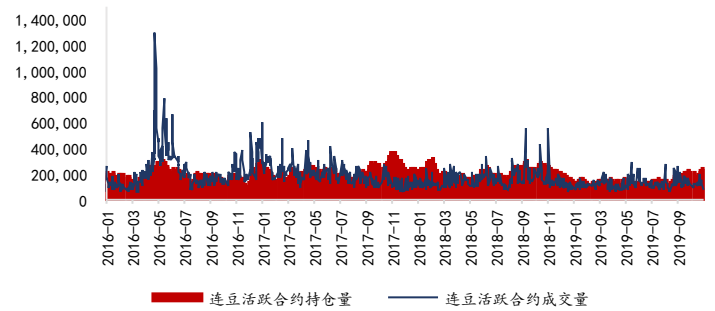
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



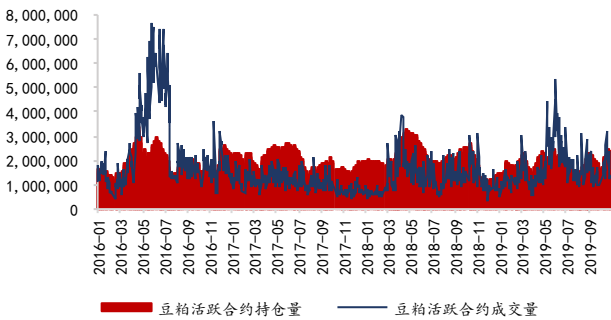
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



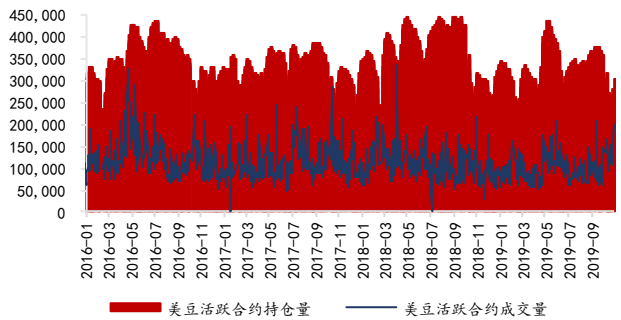
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



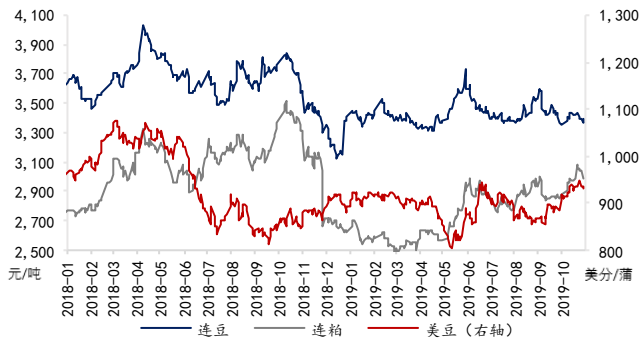
数据来源: wind、国都期货研究所

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



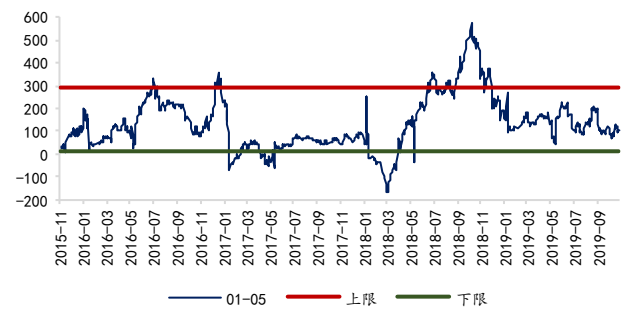
数据来源：wind、国都期货研究所

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。