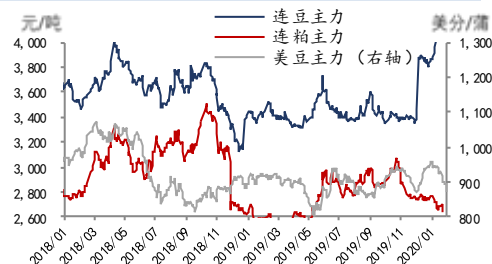


南美大豆产量上调 3月供需报告中性偏空

报告日期 2020-03-11

关注度: ★★★★★

主力合约价格走势



期货市场

	A2005	B2005	M2009	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,193	2,989	2,755	876.6
涨跌(元/吨)	46.00	50.00	27.00	5.20
涨跌幅	1.11%	1.70%	0.99%	0.60%
成交量(万手)	14.04	4.07	43.88	9.64
成交量变化(万手)	-13.83	0.48	-44.34	-3.98
持仓量(万手)	11.44	5.70	143.91	32.6
持仓量变化(万手)	-0.08	-0.02	-0.88	-0.57

研究所

王雅静

电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

现货市场

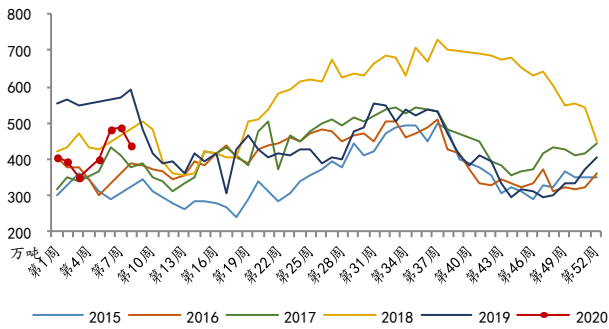
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	2,840	2,840	0	112	85	-27
天津	2,910	2,910	0	182	155	-27
日照	2,880	2,860	-20	152	105	-47
大连	3,050	3,050	0	322	295	-27
东莞	2,810	2,810	0	82	55	-27
防城	2,840	2,840	0	112	85	-27

操作建议

今日凌晨 USDA 公布 3 月份供需报告, 本次报告未对美国大豆做任何调整, 不过分别上调巴西和阿根廷大豆产量预估 100 万吨至 1.26 亿吨和 5400 万吨, 由于供应增加, 全球 2019/20 年度大豆期末库存预估上调至 1.0244 亿吨, 高于 2 月份预估的 9886 万吨和预期的 9933 万吨, 整体来看, 此次报告中性偏空。不过由于昨日油价与股市反弹, 因此外盘美豆随之反弹。国内方面, 由于 3 月大豆到港量偏低, 部分油厂缺豆停机, 目前进口大豆和豆粕库存均处于历史同期低位, 现货升水对短期盘面支撑较强。但今年巴西大豆产量或创历史新高, 雷亚尔贬值加快了巴西大豆销售进度, 预计 4 月份开始我国进口大豆到港有望逐渐增加。同时国外疫情蔓延导致全球经济放缓, 外盘美豆承压亦增加了国内豆粕压力。综合分析, 预计豆粕短期仍呈底部震荡整理走势, 建议观望或短线操作。

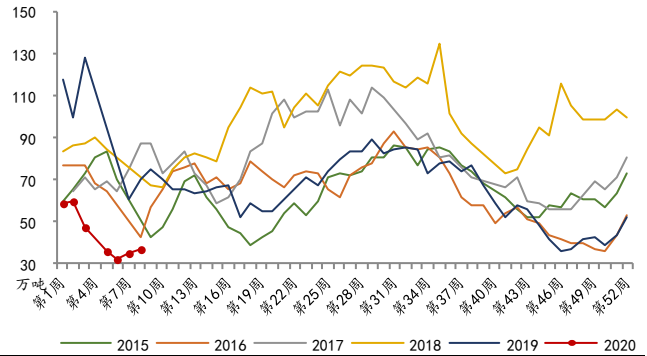
一、相关图表

图1 国内大豆库存量



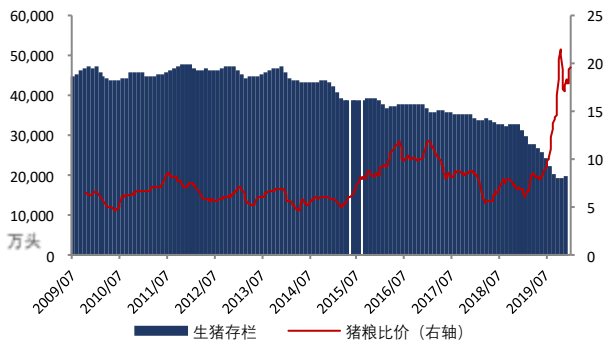
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 国内豆粕库存量



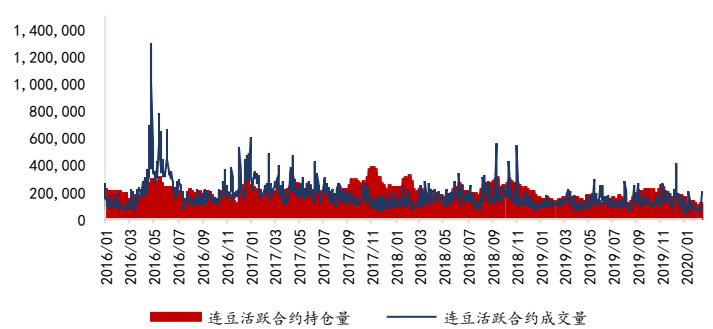
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 生猪存栏及猪粮比价



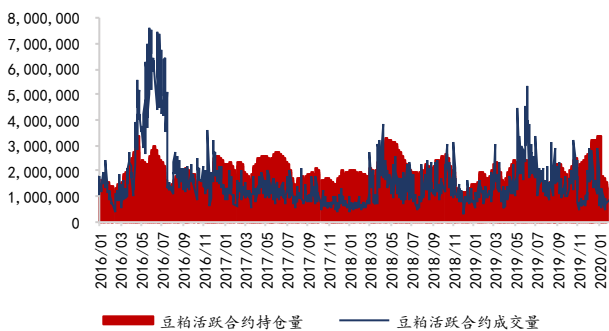
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 连豆主力合约成交量及持仓量



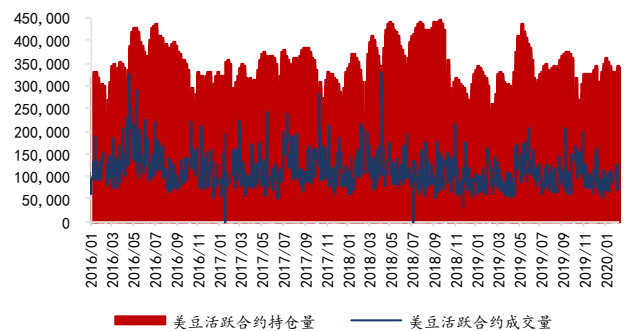
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 豆粕主力合约成交量及持仓量



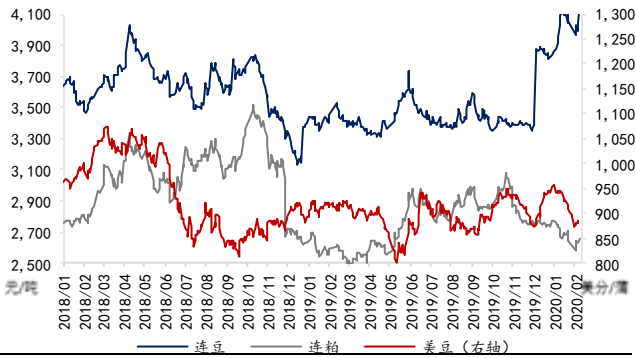
数据来源: wind、国都期货研究所

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



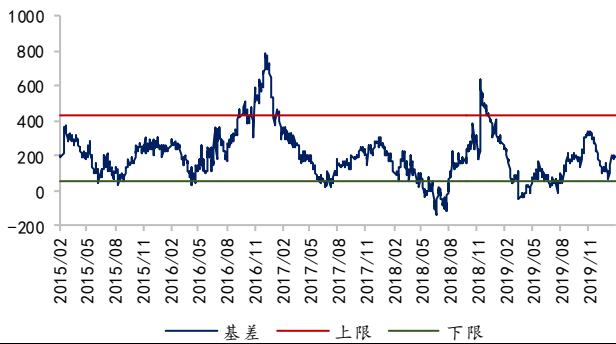
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 美元兑人民币及雷亚尔汇率



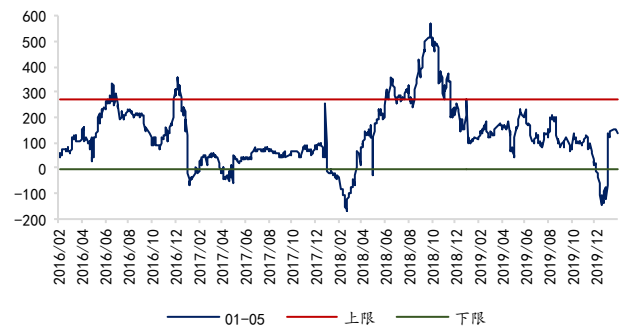
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 连粕活跃合约基差



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。