

## 美豆低位反弹 豆粕短多持有

关注度: ★★★

### 期货市场

	A2005	B2005	M2009	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,360	3,041	2,732	843.6
涨跌(元/吨)	45.00	7.00	-21.00	17.60
涨跌幅	1.04%	0.23%	-0.76%	2.13%
成交量(万手)	26.28	6.33	132.22	13.2
成交量变化(万手)	6.14	0.59	29.25	1.59
持仓量(万手)	10.81	4.61	144.28	29.0
持仓量变化(万手)	-1.02	-0.21	-1.14	-0.83

### 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	2,970	2,970	0	217	238	21
天津	2,980	2,980	0	227	248	21
日照	2,950	2,970	20	197	238	41
大连	3,080	3,080	0	327	348	21
东莞	2,920	2,920	0	167	188	21
防城	2,950	2,950	0	197	218	21

### 操作建议

由于3月大豆到港量偏低,目前国内沿海油厂大豆库存降至7年低位,油厂开机率维持低位,上周豆粕库存环比下降亦处于历史同期低位,现货紧张对近月盘面支撑较强。目前疫情已蔓延至南美,但巴西桑托斯港口和阿根廷罗萨里奥谷物港仍维持正常运转,巴西谷物出口商预计疫情不会影响巴西谷物出口,同时巴西大豆种植户协会预计巴西大豆3月发货量将创记录高位,所以4月份开始我国进口大豆到港量有望增加。不过目前国内低库存高基差,叠加外盘美豆由低位反弹,夯实了连粕底部,建议逢低短多持有,密切关注后续产区疫情蔓延对进口大豆到港的影响。

报告日期 2020-03-20

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

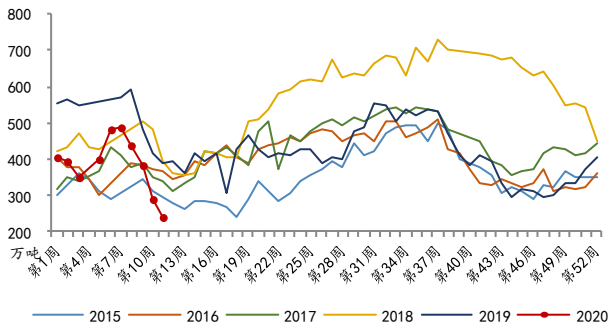
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

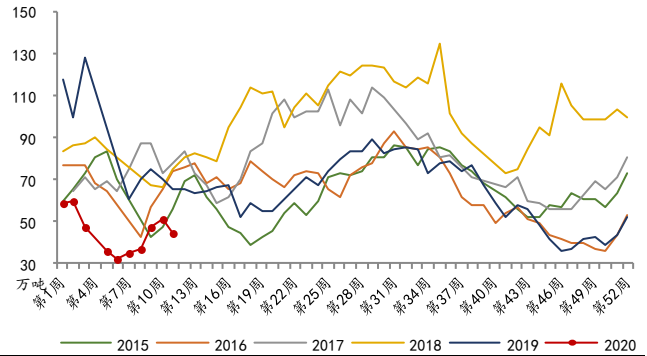
一、相关图表

图1 国内大豆库存量



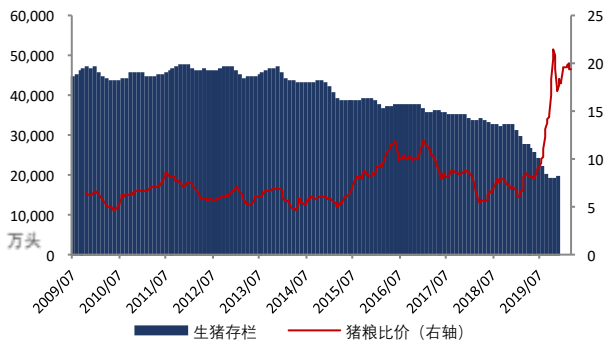
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 国内豆粕库存量



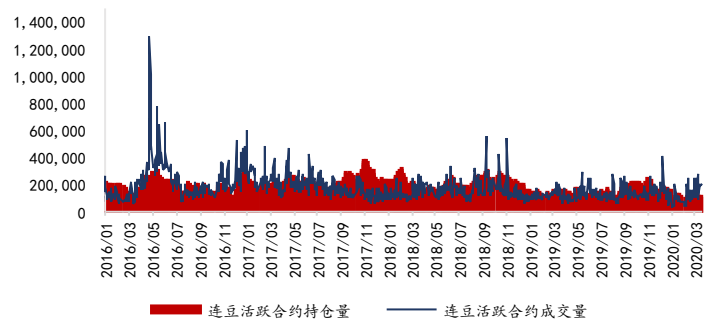
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 生猪存栏及猪粮比价



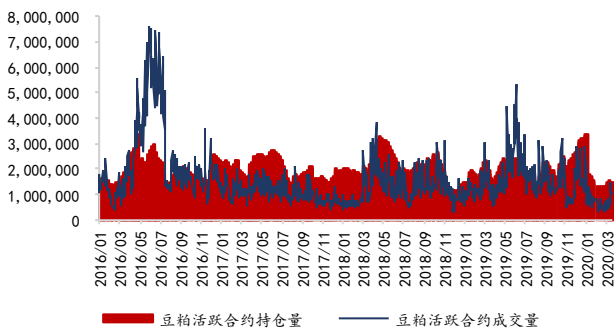
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 连豆主力合约成交量及持仓量



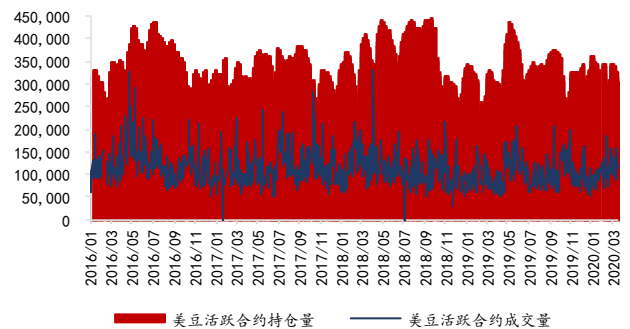
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 豆粕主力合约成交量及持仓量



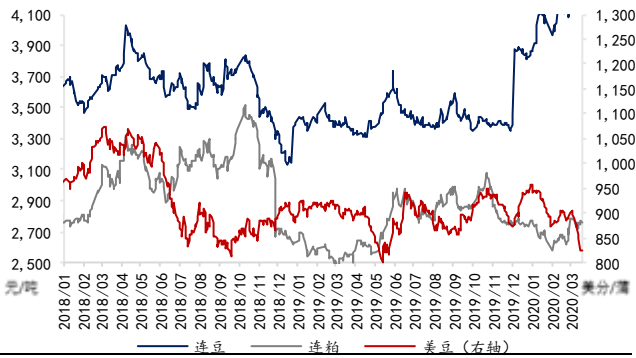
数据来源: wind、国都期货研究所

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



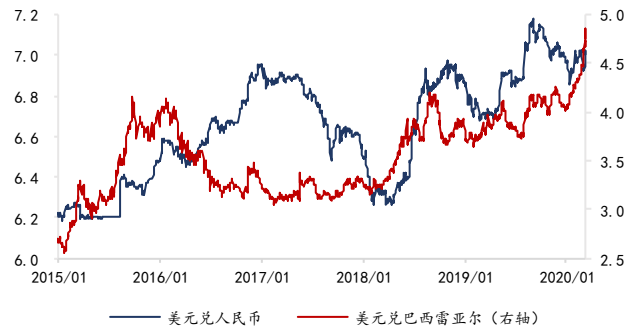
数据来源: wind、国都期货研究所

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。