

## 低库存高基差 豆粕偏强运行

关注度: ★★★

### 期货市场

|           | A2005 | B2005  | M2009  | CBOT 大豆 |
|-----------|-------|--------|--------|---------|
| 收盘价(元/吨)  | 4,317 | 3,224  | 2,915  | 883     |
| 涨跌(元/吨)   | 20.00 | 115.00 | 98.00  | 19.6    |
| 涨跌幅       | 0.47% | 3.70%  | 3.48%  | 2.27%   |
| 成交量(万手)   | 18.91 | 4.49   | 108.08 | 12.1    |
| 成交量变化(万手) | 0.46  | -0.27  | -37.80 | 0.78    |
| 持仓量(万手)   | 9.32  | 4.53   | 144.95 | 28.4    |
| 持仓量变化(万手) | -0.37 | 0.09   | 2.39   | -0.21   |

### 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 | 3,050 | 3,100 | 50  | 233    | 185 | -48 |
| 天津  | 3,050 | 3,150 | 100 | 233    | 235 | 2   |
| 日照  | 3,000 | 3,150 | 150 | 183    | 235 | 52  |
| 大连  | 3,120 | 3,220 | 100 | 303    | 305 | 2   |
| 东莞  | 3,000 | 3,080 | 80  | 183    | 165 | -18 |
| 防城  | 3,000 | 3,080 | 80  | 183    | 165 | -18 |

### 操作建议

现货紧张叠加进口南美大豆到港不确定性增加,昨日豆粕期货盘面涨停。3月份进口大豆到港量较少,部分油厂缺豆停机,上周国内油厂压榨开机率降至39.85%,为近4年同期最低水平,大豆及豆粕库存均处于历史同期最低水平,现货紧张基差偏强。而由于肺炎疫情在南美蔓延,上周阿根廷开始封锁全国,部分谷物港口宣布暂停运营。巴西方面,昨日桑托斯港码头工人取消罢工投票,目前仍保持正常运营。但因疫情期间检疫环节增加,巴西装船较慢,预计国内现货紧张或持续至4月份。国内低库存高基差带动盘面偏强运行,同时疫情蔓延或使我国进口南美大豆到港推迟,豆粕多单可继续持有,考虑当前宏观风险,注意仓位控制,持续关注南美产区疫情蔓延对大豆出口运输物流的影响。

报告日期 2020-03-24

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

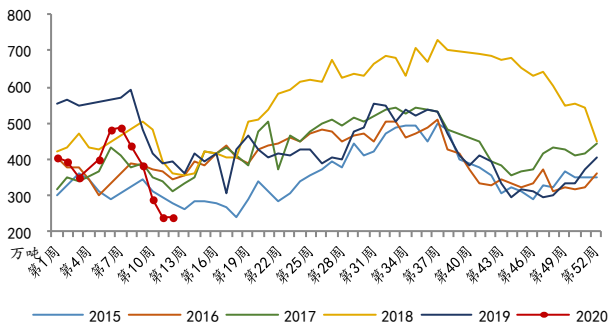
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

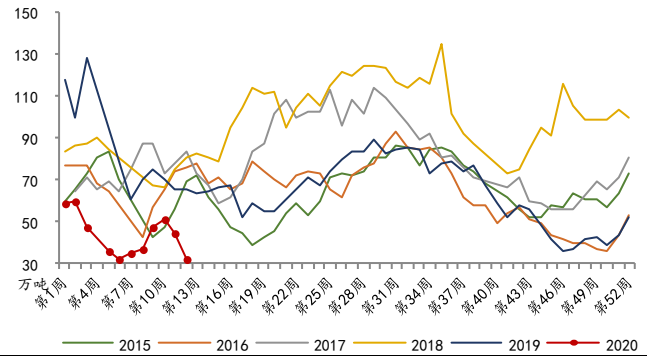
一、相关图表

图1 国内大豆库存量



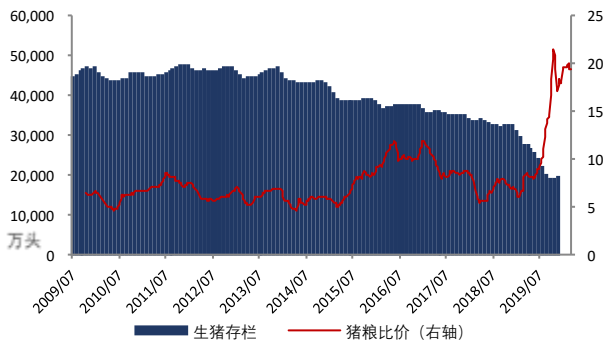
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 国内豆粕库存量



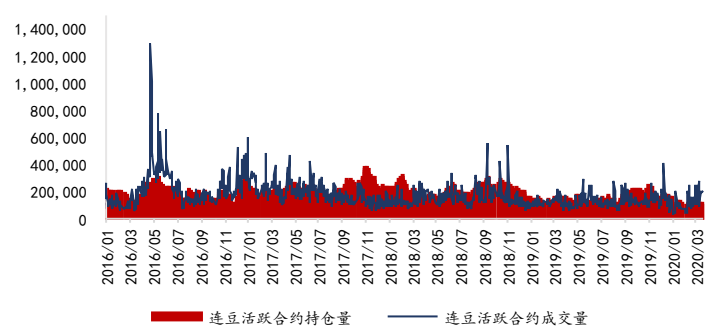
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 生猪存栏及猪粮比价



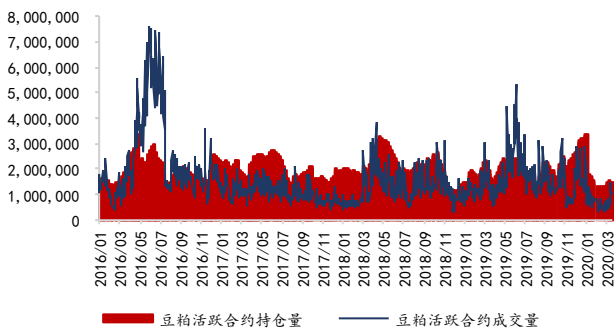
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 连豆主力合约成交量及持仓量



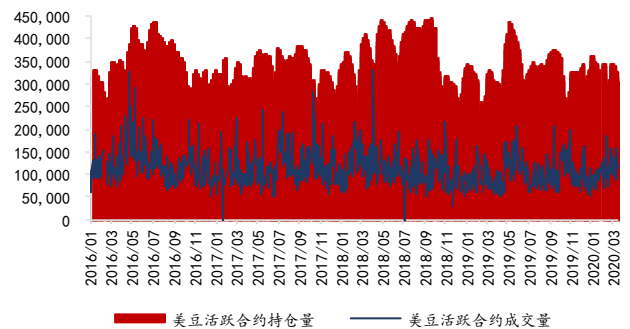
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 豆粕主力合约成交量及持仓量



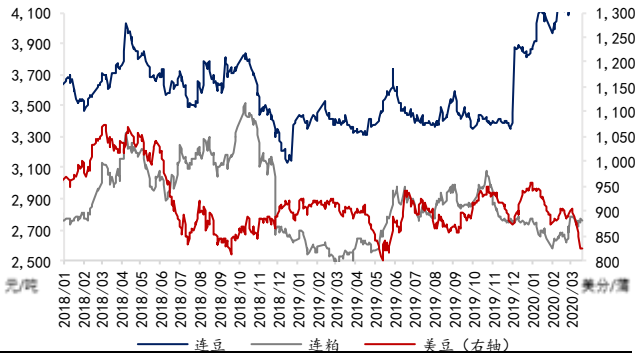
数据来源: wind、国都期货研究所

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。