

# NOPA3 月压榨量创新高 但需求担忧使美豆继续下挫

关注度: ★★★

## 期货市场

	A2009	B2005	M2009	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,718	3,059	2,811	841
涨跌(元/吨)	173.00	24.00	3.00	-5.40
涨跌幅	3.81%	0.79%	0.11%	-0.64%
成交量(万手)	36.40	2.04	84.82	9.98
成交量变化(万手)	13.32	0.02	-8.55	1.10
持仓量(万手)	13.13	2.82	183.11	17.4
持仓量变化(万手)	1.29	-0.07	4.19	-1.03

## 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	3,280	3,280	0	472	469	-3
天津	3,220	3,220	0	412	409	-3
日照	3,250	3,250	0	442	439	-3
大连	3,270	3,270	0	462	459	-3
东莞	3,080	3,050	-30	272	239	-33
防城	3,150	3,120	-30	342	309	-33

## 操作建议

NOPA 周三公布的数据显示,3月该协会会员大豆压榨量为1.81374亿蒲,创历史记录高位,已连续四个月超出分析师的预估,但因肉类加工厂停产引发对饲料需求的担忧,昨日外盘美玉米拖累美豆继续下行,关注下方 800 美分/蒲一线支撑。国内方面,上周油厂大豆压榨量继续下降,豆粕库存降至 15.97 万吨,为历史绝对低点,不过 3 月起巴西大豆进入发货高峰期,根据船期预计 4 月起我国进口大豆到港量将出现明显增加,后期到港压力较大,因此期货贴水现货。不过今年南美大豆丰产不及预期,或小幅减产,以及我国国内需求呈环比好转趋势,预计豆粕底部支撑偏强。建议空仓者暂且观望,待外盘美豆企稳后建立多单持有。

报告日期 2020-04-16

## 主力合约价格走势



## 研究所

王雅静

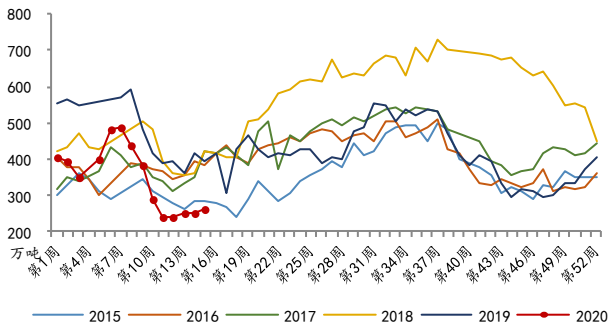
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

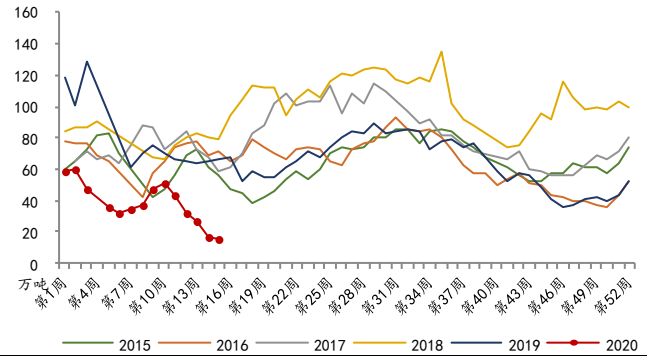
一、相关图表

图1 国内大豆库存量



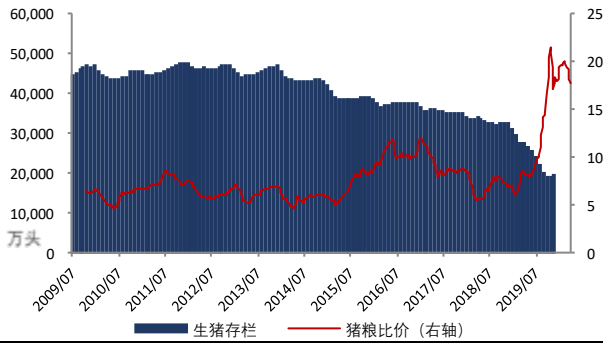
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 国内豆粕库存量



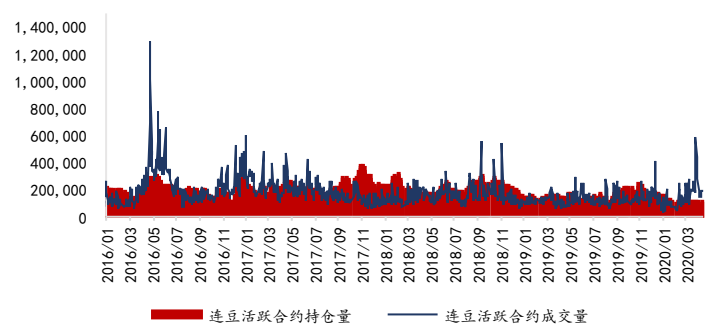
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 生猪存栏及猪粮比价



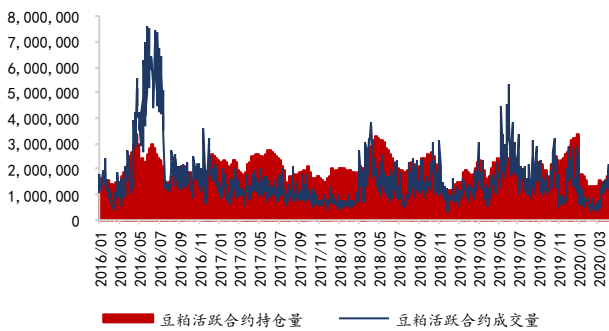
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 连豆主力合约成交量及持仓量



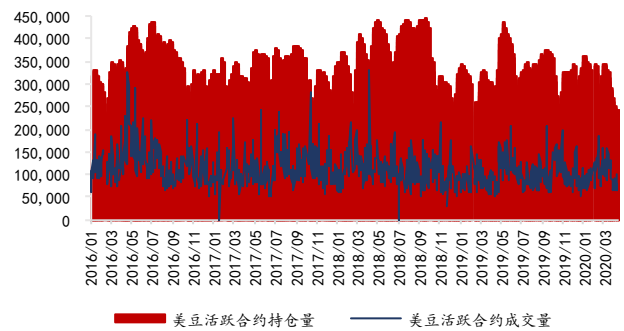
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 豆粕主力合约成交量及持仓量



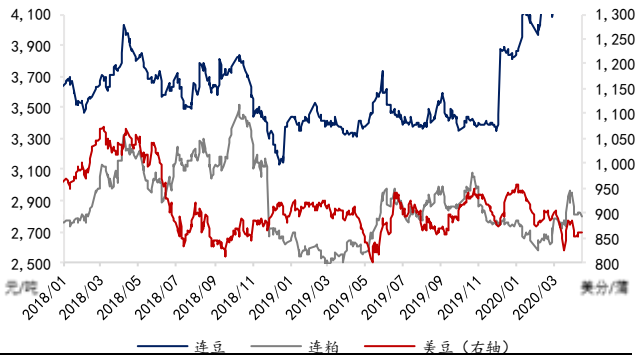
数据来源: wind、国都期货研究所

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。