



美豆收割率不及预期 出口前景依旧向好

关注度: ★★★

 期货市场

	A2101	B2012	M2101	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,835	3,811	3,249	1086.75
涨跌(元/吨)	101.00	-111.0	16.00	0.00
涨跌幅	2.13%	2.17%	0.49%	0.00%
成交量(万手)	20.40	6.26	109.11	8.08
成交量变化(万手)	1.43	-0.28	-9.67	-4.15
持仓量(万手)	10.83	2.02	128.43	12.7
持仓量变化(万手)	-0.06	0.01	-3.55	-5.68

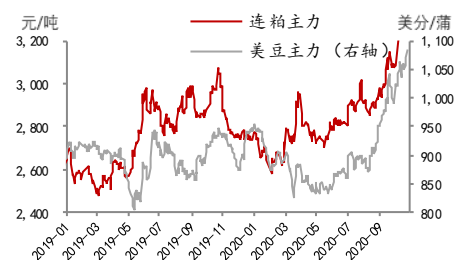
 现货市场

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	3,320	3,320	0	87	71	-16
天津	3,320	3,320	0	87	71	-16
日照	3,320	3,320	0	87	71	-16
大连	3,390	3,390	0	157	141	-16
东莞	3,340	3,340	0	107	91	-16
防城	3,300	3,300	0	67	51	-16

 操作建议

USDA 作物生长周报显示,截至10月25日,美国大豆收割率为83%,低于市场预期的86%,去年同期为57%。USDA 民间出口商报告,向未知目的地出口销售12.07万吨大豆,向菲律宾出口销售13.5万吨豆粕,均于2020/21年度付运。目前巴西大豆库存见底,阿根廷大豆惜售,且由于产区天气干旱,新作巴西大豆播种进度创10年来最低,预计美国大豆出口窗口期将延长,叠加我国正积极履行第一阶段贸易协议,因此目前美豆出口前景依旧向好。同时考虑今年冬季拉尼娜发生概率增加,南美大豆存潜在减产风险,以及国内生猪养殖继续恢复,预计连粕重心震荡上移趋势不变。不过近期南美产区出现降雨,有利于播种推进,叠加今年进口大豆增加,国内供给宽松,库存处于同期高位,因此追多需谨慎,建议回调介入多单。

报告日期 2020-10-27

主力合约价格走势

研究所

王雅静

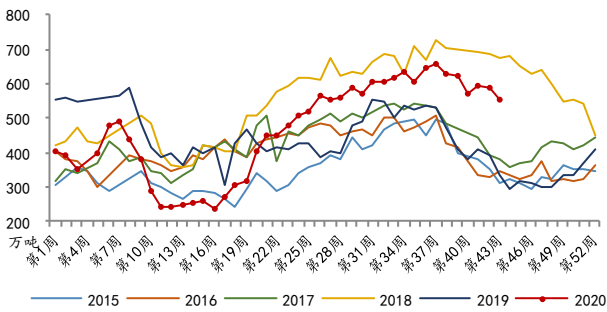
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

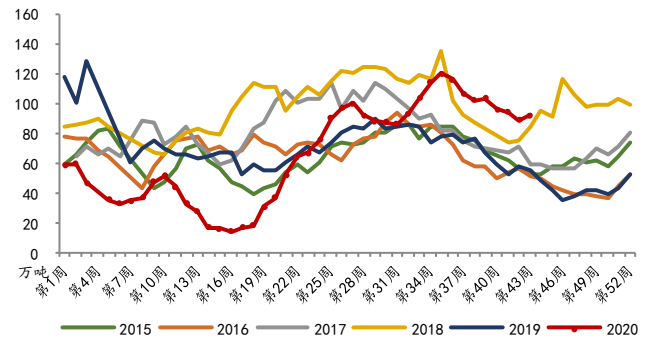
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



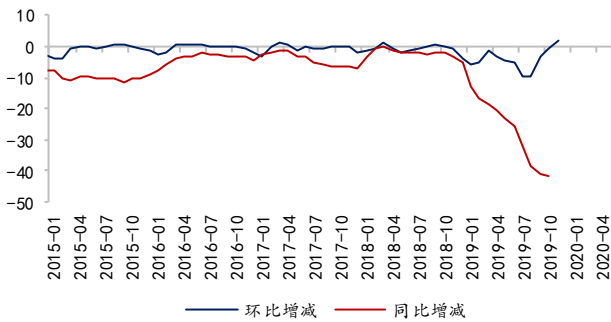
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



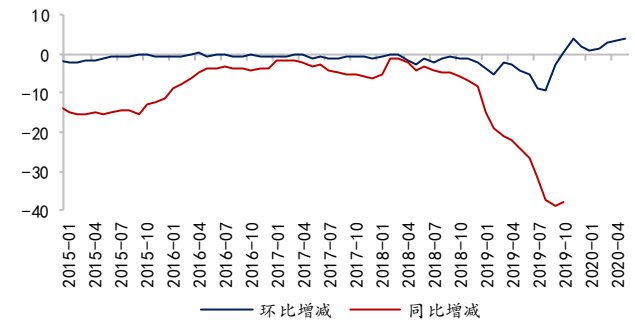
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



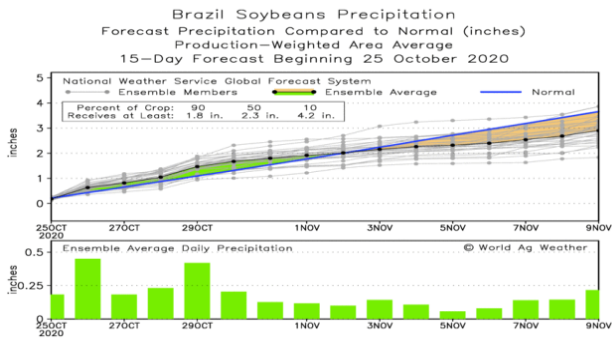
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



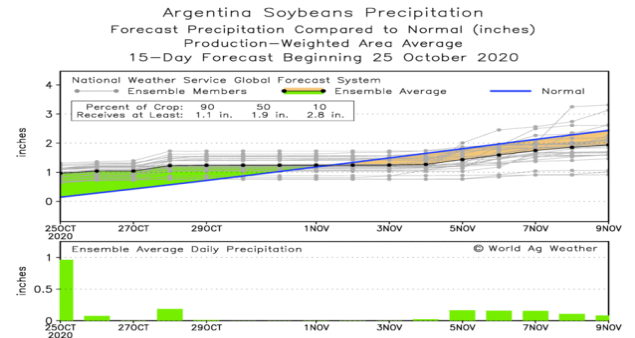
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



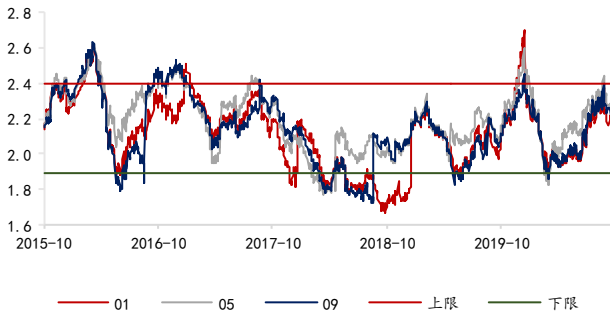
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 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 油粕比



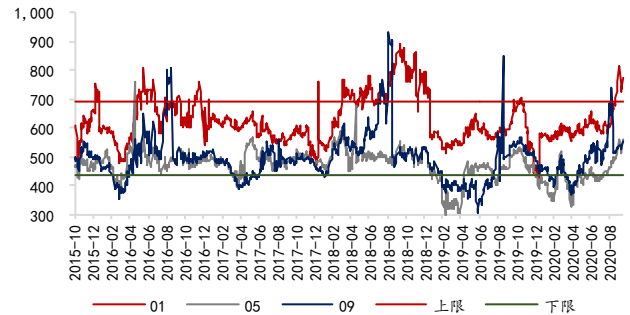
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 豆菜粕价差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王雅静，对外经济贸易大学金融学硕士，高级分析师。

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。