



报告日期 2020-11-18

**巴西播种进度赶超同期均值 但产区偏干风险仍存**

关注度: ★★★


 期货市场

	A2101	B2102	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,385	3,841	3,167	1169.75
涨跌(元/吨)	53.00	-111.0	21.00	15.00
涨跌幅	0.99%	1.21%	0.67%	1.30%
成交量(万手)	19.96	3.86	97.69	13.7
成交量变化(万手)	0.42	-1.82	-12.82	5.03
持仓量(万手)	13.40	2.06	156.49	34.2
持仓量变化(万手)	1.09	0.20	3.36	-0.64

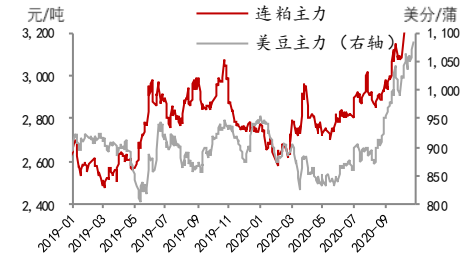

 现货市场

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	3,150	3,120	-30	4	-47	-51
天津	3,250	3,240	-10	104	73	-31
日照	3,240	3,220	-20	94	53	-41
大连	3,260	3,220	-40	114	53	-61
东莞	3,240	3,240	0	94	73	-21
防城	3,200	3,200	0	54	33	-21


 操作建议

11月USDA报告超预期下调美国大豆期末库存至近七年来低位,考虑目前美国大豆出口销售进度已达当前年度目标的87%,因此美豆低库存背景下出口仍存上调空间,预计外盘下方支撑较强。南美方面,巴西大豆播种进度已赶超五年同期均值,阿根廷大豆进度略慢,但目前整体影响不大,不过后期产区天气依旧存偏干风险,南美天气仍是关注重点。国内方面,今年1-10月我国累计进口大豆同比增长17.72%,预计11、12月进口大豆到港量仍高于往年同期,大豆压榨量处于高位,豆粕去库缓慢,近月基差依旧弱势,盘面持续近弱远强,但跟随外盘成本端重心上移趋势不变,建议关注05合约回调后做多机会,同时持续关注南美产区天气变化。

## 主力合约价格走势



## 研究所

王雅静

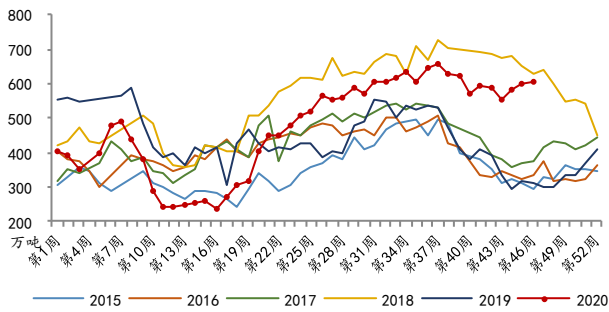
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

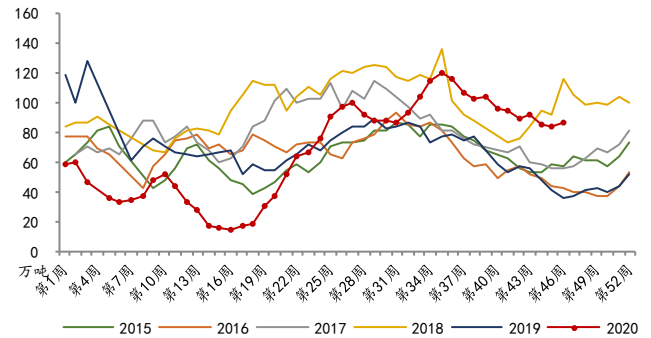
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



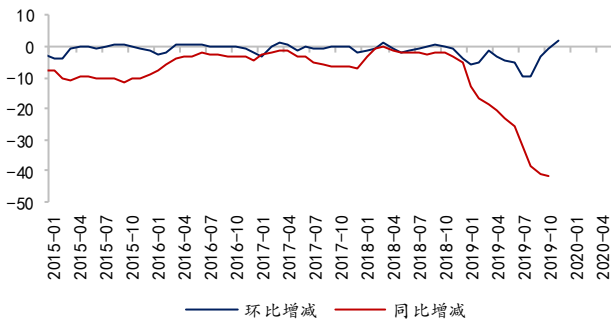
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



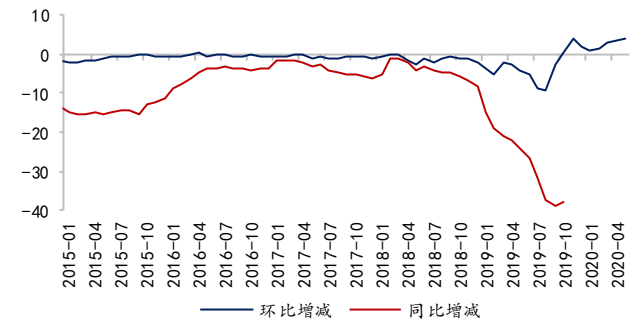
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



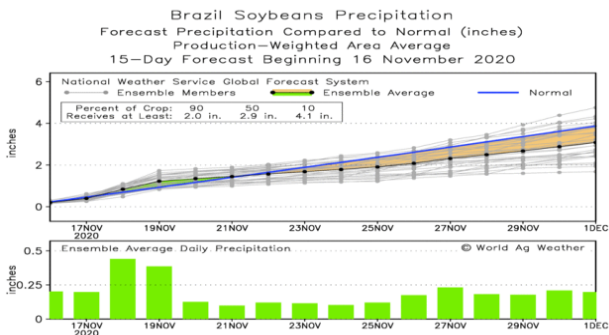
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



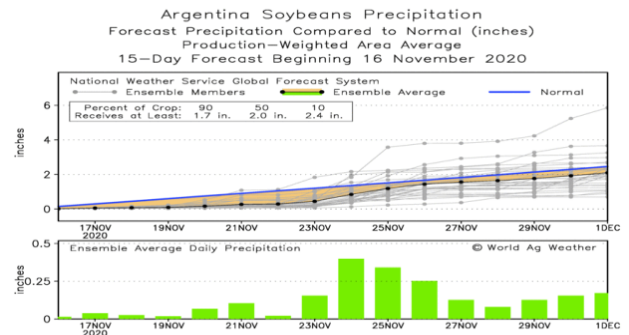
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



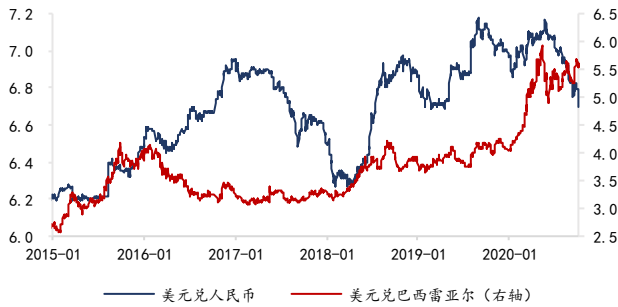
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



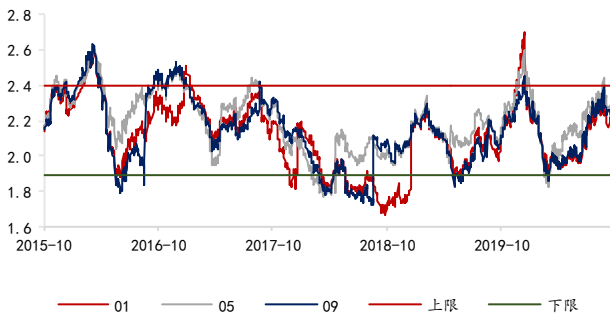
数据来源: wind、国都期货研究所

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



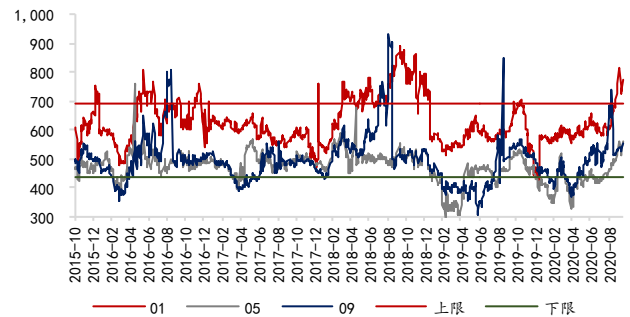
数据来源: wind、国都期货研究所

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。