



连粕短期偏弱调整 等待本周 USDA 报告指引

关注度：★★★★


 期货市场

	A2105	B2102	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,480	3,663	3,095	1146
涨跌(元/吨)	-33.00	-111.0	-14.00	-10.75
涨跌幅	-0.60%	-1.24%	-0.45%	-0.93%
成交量(万手)	14.88	6.36	74.31	15.2
成交量变化(万手)	-0.02	1.16	-19.45	0.39
持仓量(万手)	6.86	3.30	168.15	26.2
持仓量变化(万手)	-0.59	0.16	-1.45	-1.80

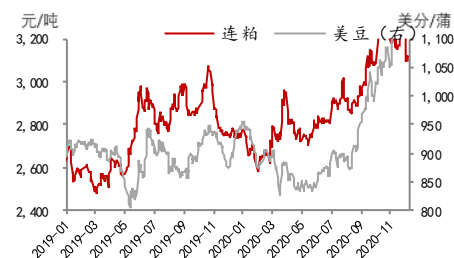

 现货市场

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	3,020	3,020	0	-89	-75	14
天津	3,110	3,110	0	1	15	14
日照	3,060	3,060	0	-49	-35	14
大连	3,170	3,170	0	61	75	14
东莞	3,060	3,080	20	-49	-15	34
防城	3,050	3,050	0	-59	-45	14


 操作建议

近期巴西全国范围迎来降雨，有望缓解作物生长压力，内外盘承压回调。不过巴西最大主产区马托格罗索州本月中旬开始降雨或再次减少，而阿根廷产区未来两周依旧偏干，因此南美天气担忧并未完全缓解。同时11月USDA下调美国大豆期末库存至七年低位，目前美国大豆出口销售进度已达当前年度目标的87%左右，因此美豆低库存背景下出口依旧存上调空间，外盘下方支撑偏强，回调空间有限。国内方面，今年1-11月我国累计进口大豆同比增长17.52%，预计未来几月进口大豆到港量仍偏高于往年同期，现货去库压力较大，国内基本面偏弱，预计本周USDA供需报告公布前，短期盘面仍偏弱调整，但长期跟随外盘成本端重心上移趋势不变，报告公布前05合约可轻仓试多，等待12月供需报告指引。

报告日期 2020-12-09

主力合约价格走势

研究所

王雅静

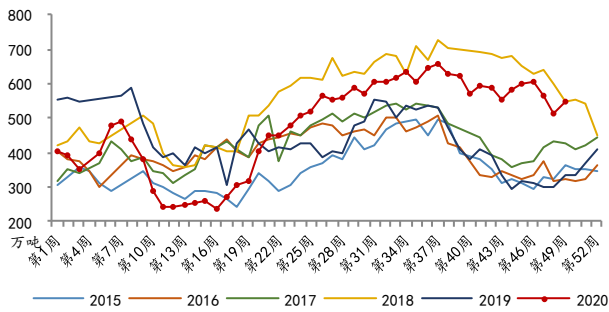
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

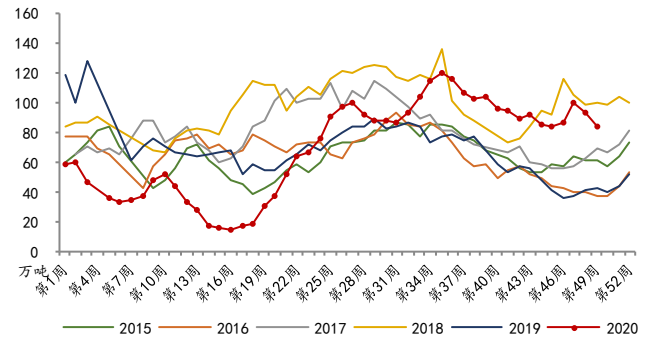
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



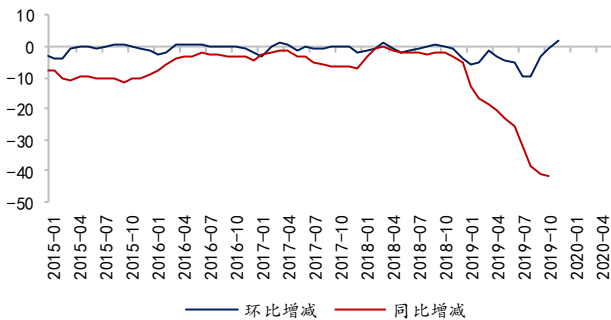
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



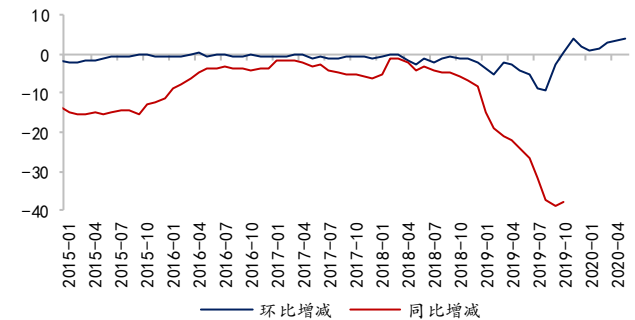
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



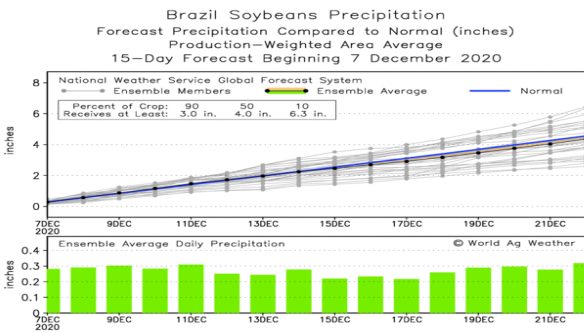
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



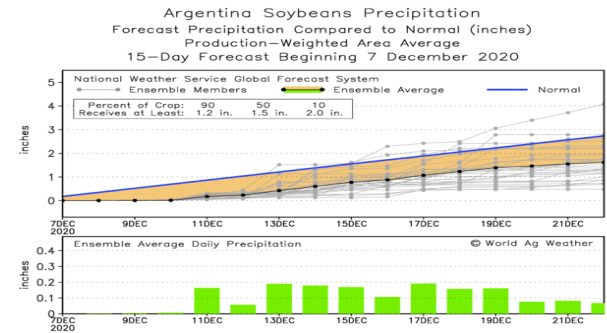
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



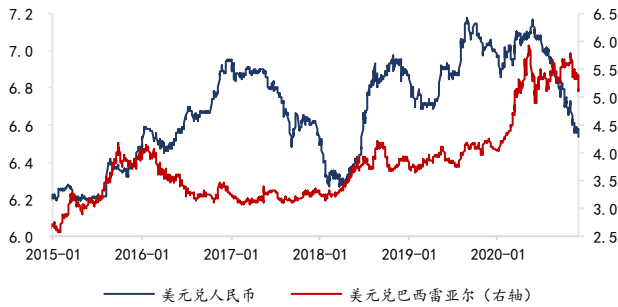
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



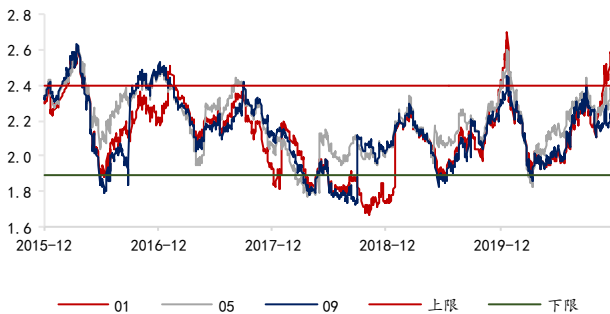
数据来源: wind、国都期货研究所

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



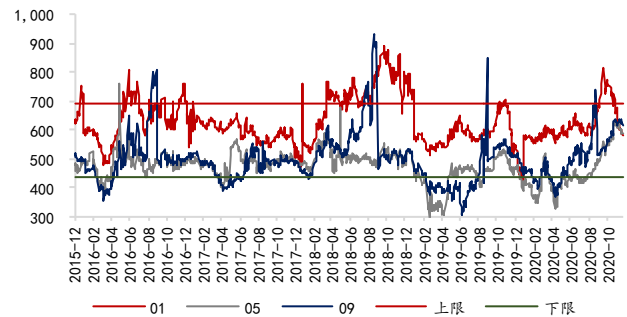
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 豆类粕价差



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。