



**多空因素交织 豆粕短期呈震荡走势**


关注度: ★★★

 期货市场

|           | A2001 | B1910  | M2001  | CBOT 大豆 |
|-----------|-------|--------|--------|---------|
| 收盘价(元/吨)  | 3,440 | 3,222  | 2,845  | 899.2   |
| 涨跌(元/吨)   | 20.00 | -1.00  | -13.00 | 1.00    |
| 涨跌幅       | 0.58% | -0.03% | -0.45% | 0.11%   |
| 成交量(万手)   | 10.29 | 5.43   | 91.11  | 7.90    |
| 成交量变化(万手) | -0.18 | 0.44   | -62.67 | -1.62   |
| 持仓量(万手)   | 20.85 | 23.72  | 193.04 | 37.7    |
| 持仓量变化(万手) | 1.10  | -0.50  | 0.33   | -0.13   |

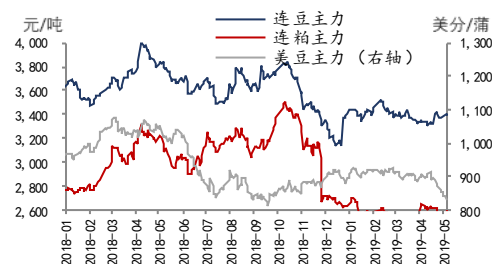
 现货市场

| 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 | 2,890 | 2,890 | 0   | 32     | 45  | 13  |
| 天津  | 2,980 | 2,970 | -10 | 122    | 125 | 3   |
| 日照  | 2,960 | 2,960 | 0   | 102    | 115 | 13  |
| 大连  | 3,080 | 3,030 | -50 | 222    | 185 | -37 |
| 东莞  | 2,910 | 2,910 | 0   | 52     | 65  | 13  |
| 防城  | 2,940 | 2,940 | 0   | 82     | 95  | 13  |

 操作建议

我国重启进口美豆，叠加 USDA9 月供需报告再次下调了美豆单产、产量及期末库存，同时继续下调了全球大豆库存，报告利多，因此数据公布后美豆重回 900 以上并高位震荡，后市关注主产区是否出现早霜并对单产产生影响。我国重新进口美国大豆后，远期供给偏紧预期有所缓解。受非洲猪瘟影响我国生猪及能繁母猪存栏已下降近 4 成，近期不断有养殖支持政策出台，但预计疫苗上市前，需求仍难有恢复。因此，目前来看，豆粕供需宽松，盘面价格连续三周回落，但全球大豆产不足需或对豆粕形成底部支撑，短期盘面或呈震荡走势，建议暂且观望。

报告日期 2019-09-17

**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

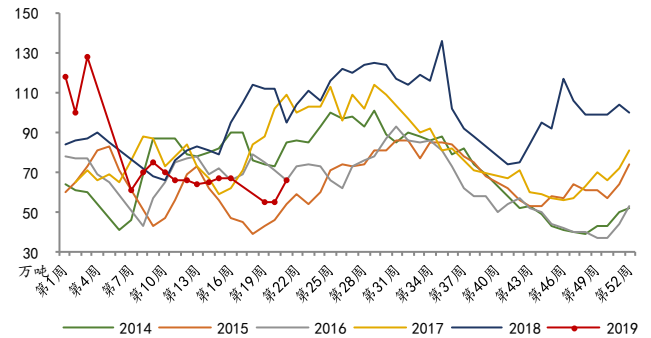
一、相关图表

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



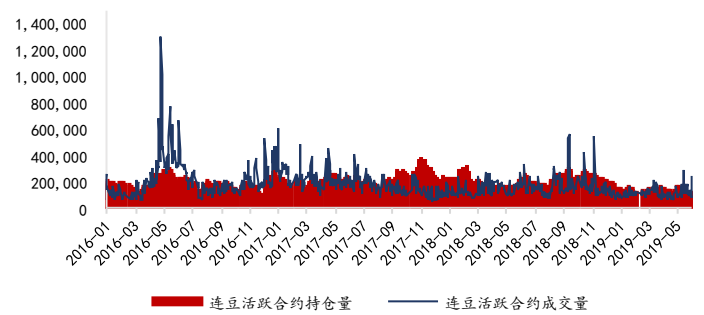
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



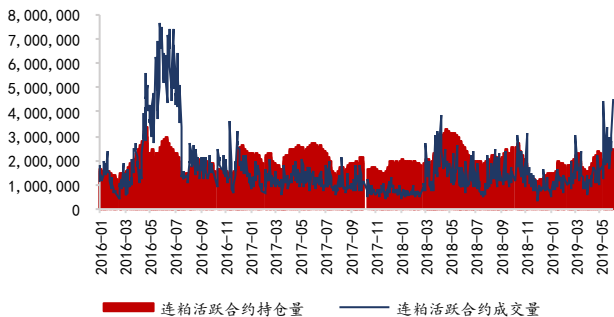
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



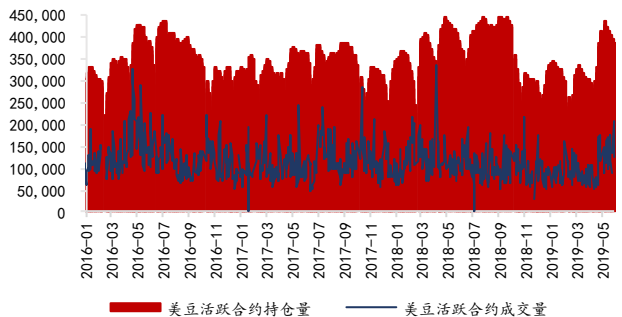
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



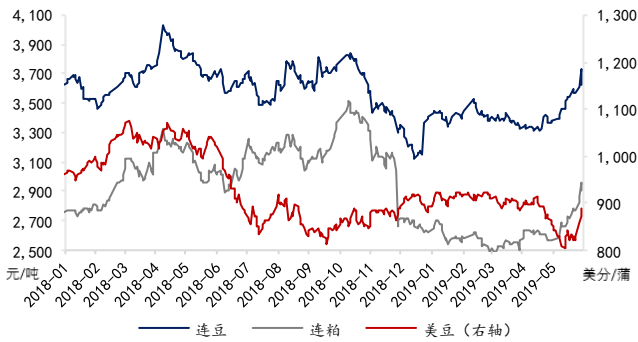
数据来源: wind、国都期货研究所

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。