


报告日期


2019-10-31

豆粕基本面存转好预期 回调企稳后布局多单

关注度: ★★★


 期货市场

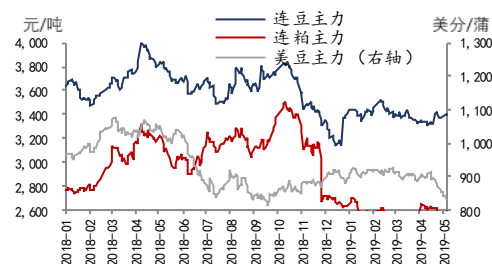
	A2001	B1912	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,390	3,387	2,989	917.2
涨跌(元/吨)	11.00	17.00	1.00	0.20
涨跌幅	0.33%	0.50%	0.03%	0.02%
成交量(万手)	7.91	13.55	141.46	10.40
成交量变化(万手)	-4.56	3.82	20.92	-3.15
持仓量(万手)	22.24	16.96	205.21	4.75
持仓量变化(万手)	-0.06	-5.44	-1.10	-3.43


 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	3,100	3,100	0	112	111	-1
天津	3,190	3,190	0	202	201	-1
日照	3,200	3,200	0	212	211	-1
大连	3,200	3,180	-20	212	191	-21
东莞	3,050	3,050	0	62	61	-1
防城	3,060	3,060	0	72	71	-1


 操作建议

作物生长周报显示,截至10月27日当周,美豆收割率为62%,符合预期,去年同期为69%,五年均值为78%,美豆收割进度加快,叠加昨日智利总统宣布取消11月将在智利举办的APEC领导人非正式会议,外盘CBOT大豆承压回落。从基本面来看,受生长期恶劣天气影响,新作美豆减产为确定性事件,USDA10月份预计今年新作美豆产量或下降近20%,2019/20年度全球大豆存供需缺口,需求方面,高养殖利润叠加生猪养殖扶持政策刺激,预计我国生猪存栏降势将趋缓,明年有望恢复至正常水平,豆粕需求长期来看有望好转。因此后市豆粕基本面存转强预期,预计下方价格支撑较强。通常四季度为集中进口美豆阶段,故中美关系变化仍为影响豆粕走势的主要因素,智利峰会的取消或许会让中美两国领导人失去近期在中立国家会面的机会。目前国内大豆和豆粕库存均处于历史同期较低水平,基本面有望好转,同时消息面偏多,因此建议豆粕前期多单继续持有。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

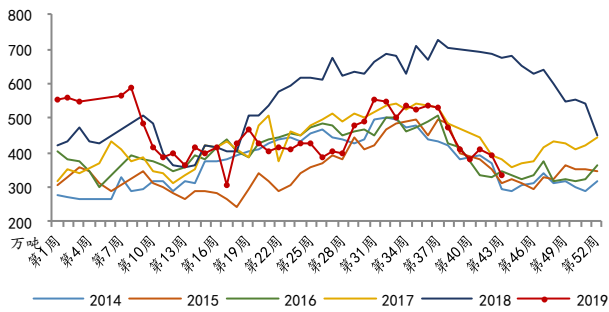
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

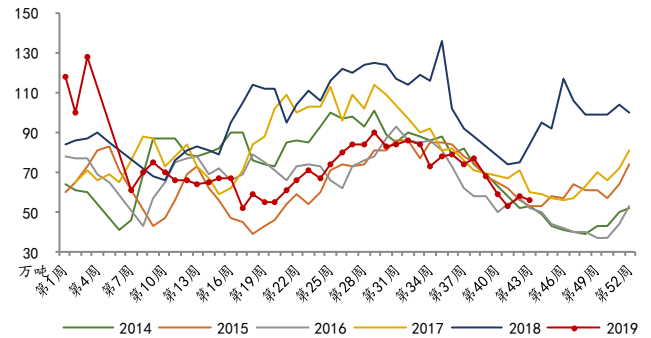
一、相关图表

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



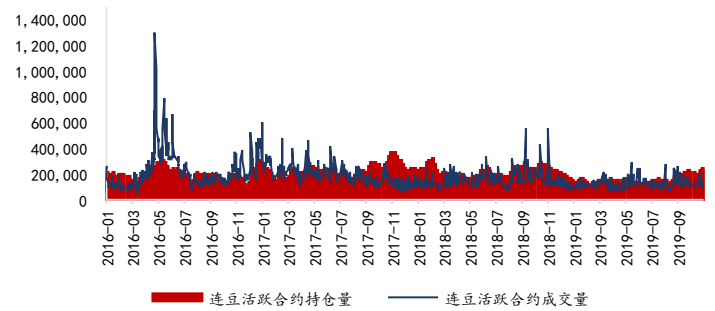
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



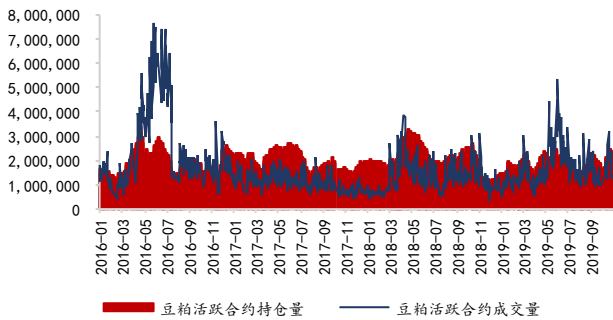
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



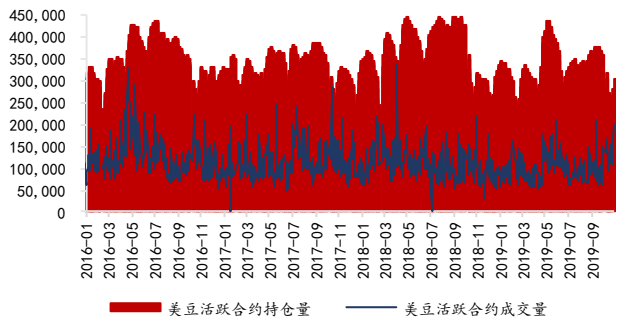
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



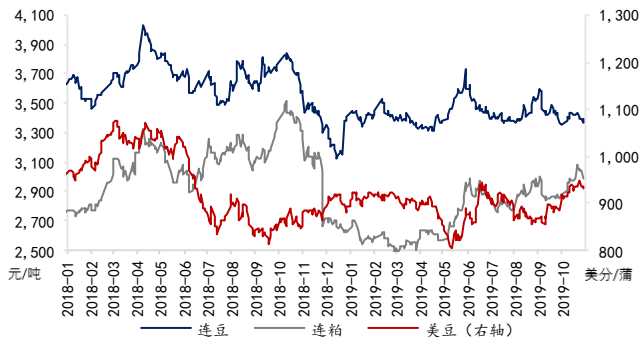
数据来源: wind、国都期货研究所

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



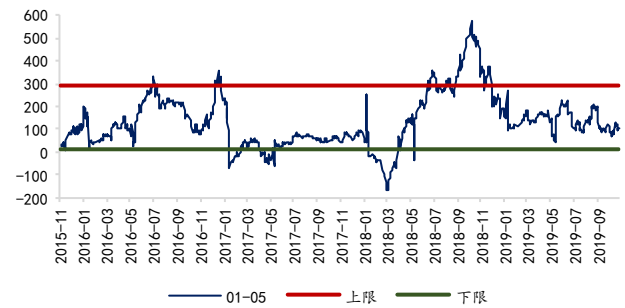
数据来源: wind、国都期货研究所

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。