

豆粕底部震荡 观望或短线试多

关注度：★★★★

期货市场

	A2001	B2001	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,457	3,159	2,753	872.6
涨跌(元/吨)	72.00	10.00	10.00	0.20
涨跌幅	2.13%	0.32%	0.36%	0.02%
成交量(万手)	22.00	18.13	172.03	9.90
成交量变化(万手)	12.28	10.63	15.55	-1.64
持仓量(万手)	11.88	26.34	276.62	34.2
持仓量变化(万手)	-2.10	21.75	0.50	0.60

现货市场

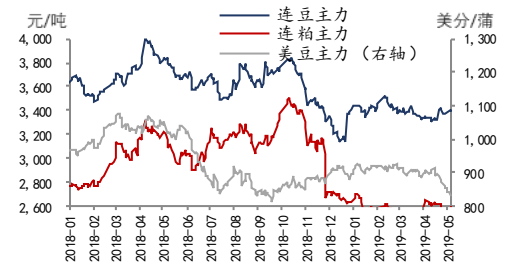
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	2,920	2,920	0	177	167	-10
天津	3,000	3,000	0	257	247	-10
日照	3,000	3,000	0	257	247	-10
大连	3,130	3,100	-30	387	347	-40
东莞	2,850	2,850	0	107	97	-10
防城	2,880	2,880	0	137	127	-10

操作建议

近期巴西出现对大豆生长有利的降雨，市场普遍预期新作巴西大豆产量将创新高。同时中美关系再次紧张市场预期美豆出口疲软，因此美豆持续偏弱运行。国内方面，上周彭博报道我国放松关税保证金政策加快大豆卸货，预计短期油厂压榨量将有所上升，而下游需求方面，受年底前生猪集中出栏影响，短期饲料需求仍维持偏低水平，但考虑10月份能繁母猪存栏已止跌回升，后市生猪存栏有望上涨，饲料需求长期看好。多空因素交织，预计豆粕短期仍维持底部震荡整理走势，建议暂且观望或短线逢低试多。重点关注南美主产区天气以及中美谈判进展。

报告日期 2019-12-04

主力合约价格走势



研究所

王雅静

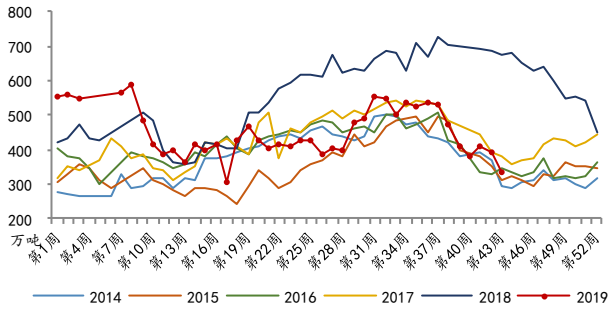
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

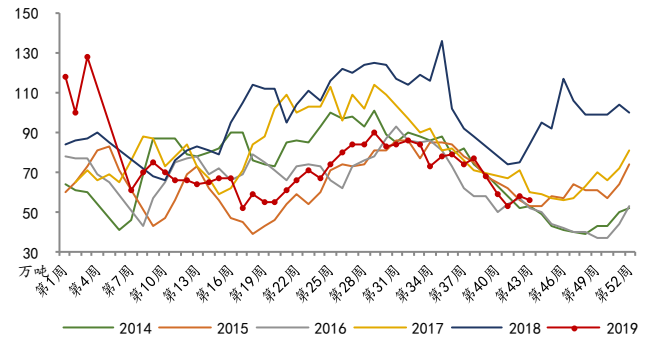
一、相关图表

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



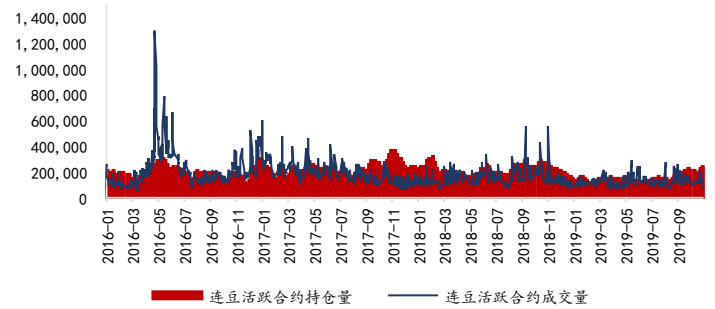
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



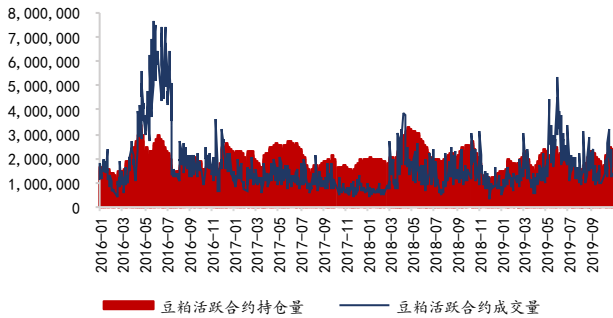
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



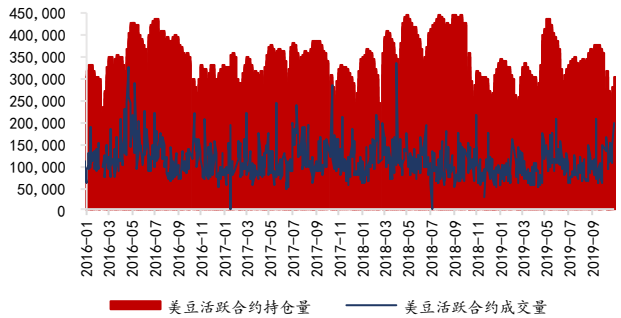
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



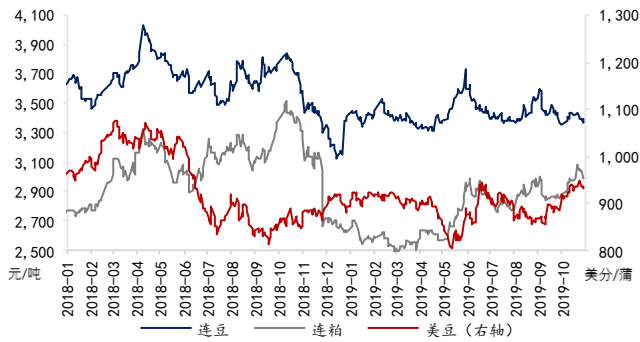
数据来源: wind、国都期货研究所

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



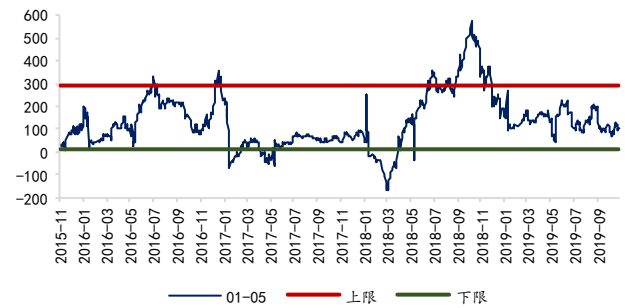
数据来源: wind、国都期货研究所

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。