

油粕比高位回落 豆粕底部小幅反弹

关注度：★★★★

期货市场

	A2005	B2003	M2005	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,094	3,152	2,689	924.5
涨跌(元/吨)	-36.00	-6.00	-4.00	-5.00
涨跌幅	-0.87%	-0.19%	-0.15%	-0.56%
成交量(万手)	12.05	3.83	71.62	11.06
成交量变化(万手)	3.71	0.60	-31.55	3.13
持仓量(万手)	12.81	16.97	161.35	33.95
持仓量变化(万手)	0.02	-0.22	-3.27	-0.50

现货市场

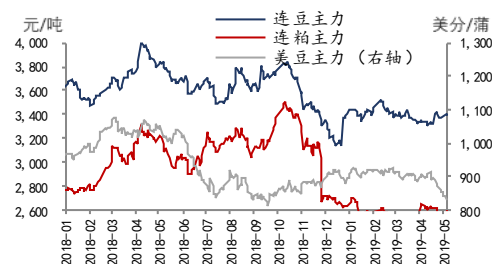
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	2,640	2,650	10	-53	-39	14
天津	2,770	2,770	0	77	81	4
日照	2,700	2,700	0	7	11	4
大连	2,830	2,830	0	137	141	4
东莞	2,660	2,660	0	-33	-29	4
防城	2,700	2,700	0	7	11	4

操作建议

就国内豆粕基本面来看，近几月进口大豆到港增加，叠加南美大豆大概率丰产，因此目前供给端维持宽松预期，而下游需求受年前生猪集中出栏影响，维持偏低水平，加上春节前后人流量较大，1、2月份为非洲猪瘟高爆发期，下游备货谨慎，因此当前基本面依旧偏弱。同时本周中美签署第一阶段贸易协议后，美豆走势偏弱以及人民币走强均降低了进口大豆成本，利空国内连粕。但近期油脂跌幅较大，前期油粕比多单离场，支撑豆粕小幅反弹。目前来看基本面依旧偏弱，豆粕反弹幅度有限，且临近春节假期，不确定风险加大，建议暂且空仓观望为主。

报告日期 2020-01-17

主力合约价格走势



研究所

王雅静

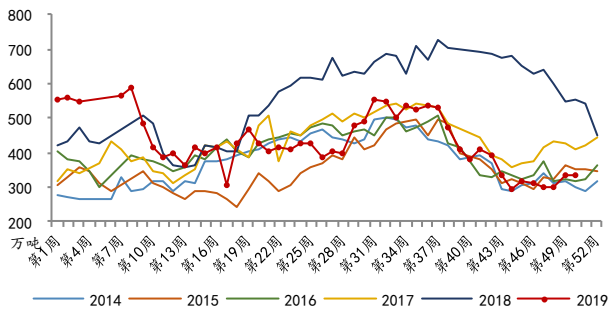
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

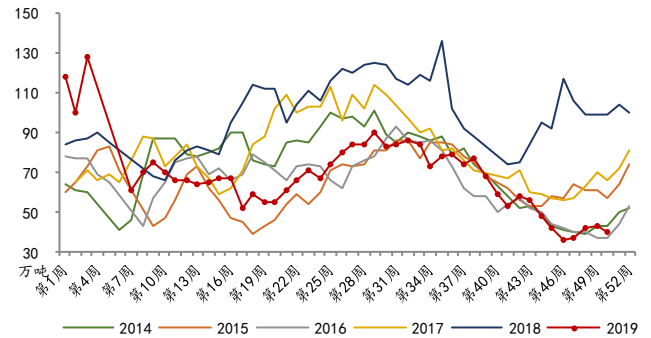
一、相关图表

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



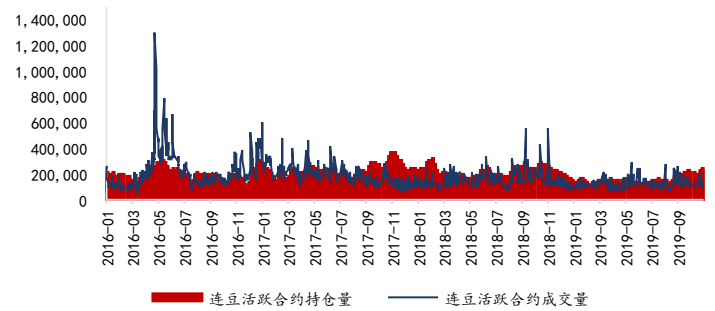
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



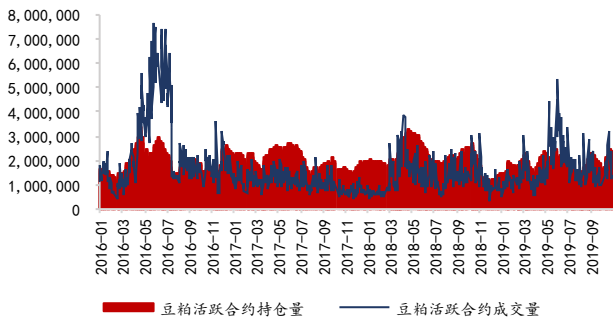
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



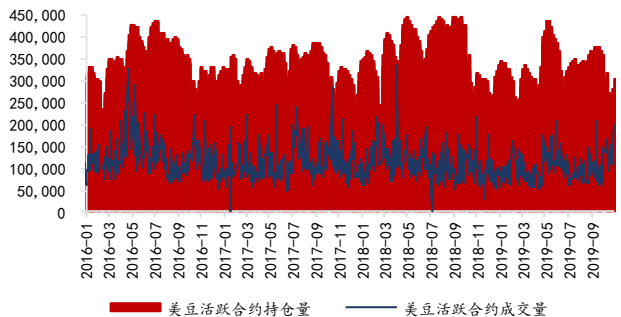
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



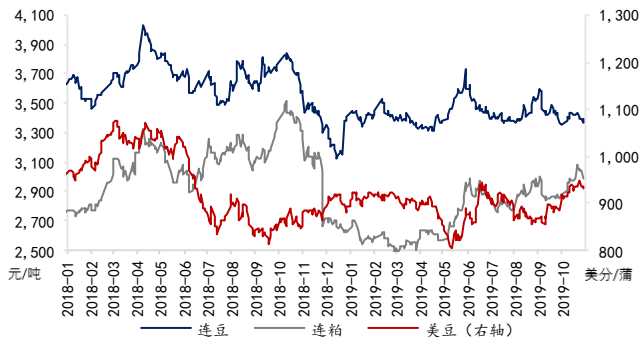
数据来源: wind、国都期货研究所

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



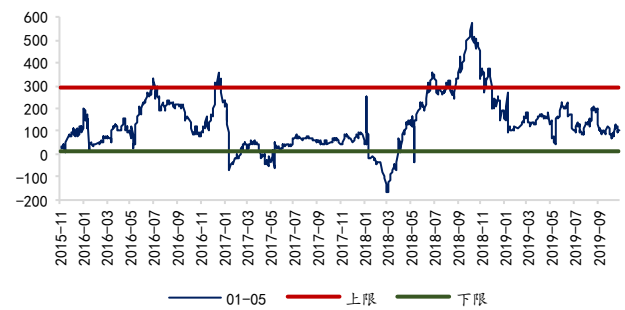
数据来源: wind、国都期货研究所

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。