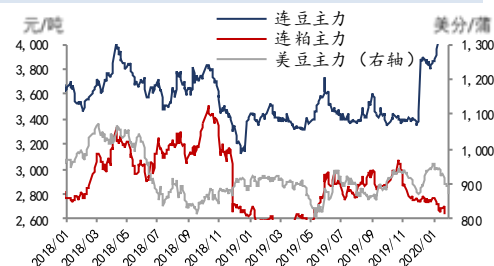


美豆承压下行 连粕或随外盘回调

关注度: ★★★

报告日期 2020-02-25

主力合约价格走势



期货市场

	A2005	B2005	M2005	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,119	3,026	2,619	883.6
涨跌(元/吨)	-17.00	-41.00	-42.00	-12.4
涨跌幅	-0.41%	-1.34%	-1.58%	-1.38%
成交量(万手)	8.07	3.06	59.52	13.1
成交量变化(万手)	-2.98	0.32	12.99	2.64
持仓量(万手)	12.03	4.37	132.24	32.0
持仓量变化(万手)	-0.09	0.14	2.45	0.92

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	2,850	2,850	0	189	231	42
天津	2,900	2,880	-20	239	261	22
日照	2,850	2,880	30	189	261	72
大连	3,000	3,000	0	339	381	42
东莞	2,720	2,700	-20	59	81	22
防城	2,760	2,760	0	99	141	42

操作建议

受新冠肺炎疫情在国外蔓延的利空影响,昨日美豆震荡下挫运行。国内方面,上周国内油厂压榨开机率回升至51.98%,豆粕库存小幅回升,前期供应压力有所缓解。同时南美大豆预期丰产,即将到来的收割压力限制了近月美豆和连粕上方空间,因此预计豆粕短期持续反弹乏力。不过USDA预计2020/21年度美国大豆年末库存降至3.2亿蒲,同比下降1.05亿蒲,而国内豆粕库存虽有望增加,但仍低于历史同期水平,所以目前美豆和连粕下方空间亦有限。综合来看,短期豆粕大概率随外盘美豆回落调整,考虑下方空间有限,空单谨慎持有。

研究所

王雅静

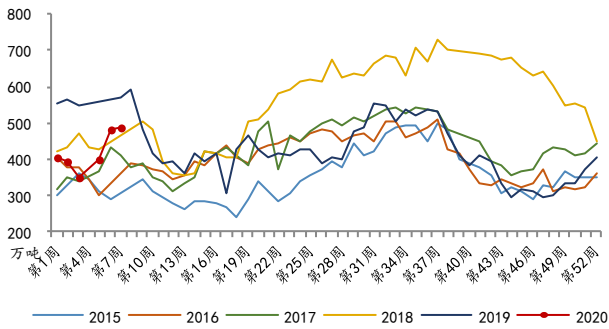
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

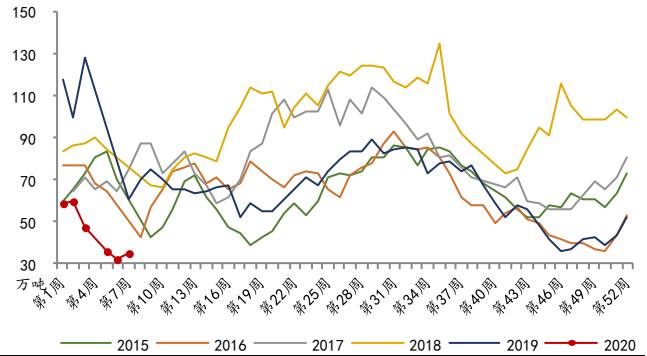
一、相关图表

图1 国内大豆库存量



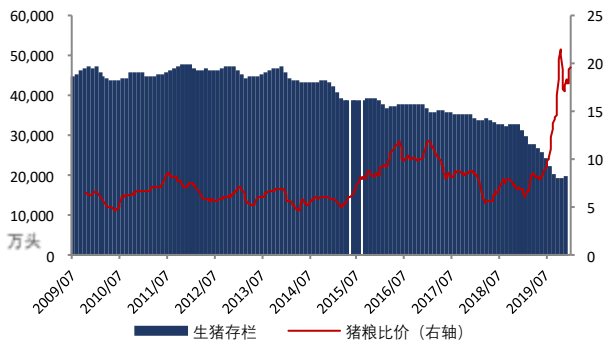
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 国内豆粕库存量



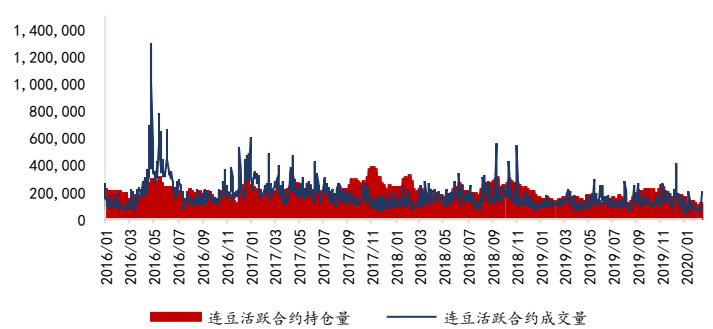
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 生猪存栏及猪粮比价



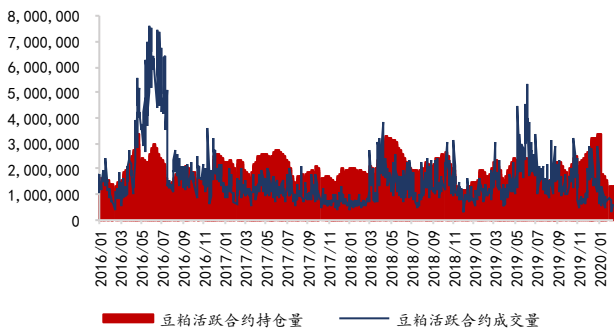
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 连豆主力合约成交量及持仓量



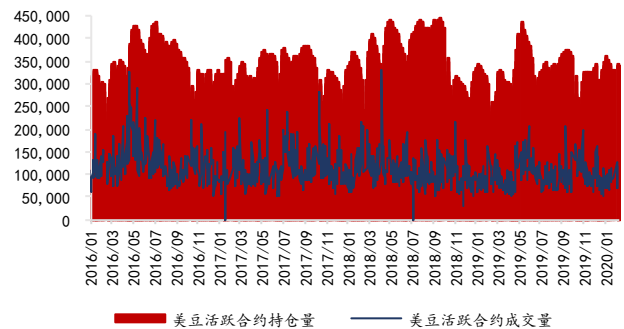
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 豆粕主力合约成交量及持仓量



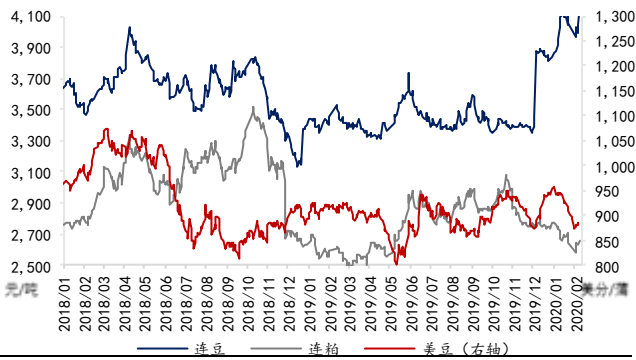
数据来源: wind、国都期货研究所

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



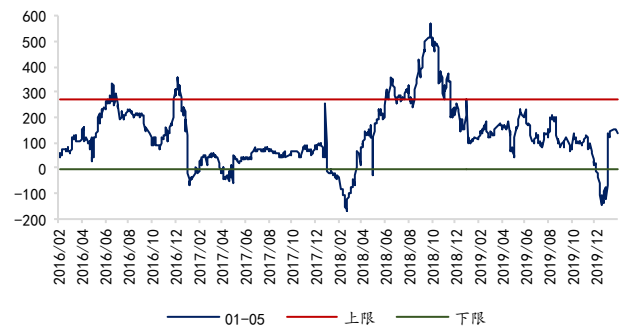
数据来源: wind、国都期货研究所

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。