



**外盘美豆延续强势 连粕随成本端重心上移**


关注度: ★★★

 期货市场

	A2101	B2102	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,362	3,881	3,171	1173.75
涨跌(元/吨)	-23.00	-111.0	4.00	4.00
涨跌幅	-0.43%	1.04%	0.13%	0.34%
成交量(万手)	22.08	7.44	119.98	15.2
成交量变化(万手)	2.12	3.58	22.28	1.49
持仓量(万手)	11.98	2.36	157.26	34.0
持仓量变化(万手)	-1.42	0.30	0.77	-0.28

 现货市场

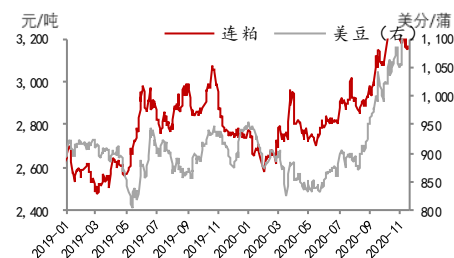
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	3,120	3,120	0	-47	-51	-4
天津	3,240	3,220	-20	73	49	-24
日照	3,220	3,220	0	53	49	-4
大连	3,220	3,220	0	53	49	-4
东莞	3,240	3,230	-10	73	59	-14
防城	3,200	3,200	0	33	29	-4

 操作建议

11月USDA报告超预期下调美国大豆期末库存至近七年低位,考虑目前美国大豆出口销售进度已达当前年度目标的87%,因此美豆低库存背景下出口仍存上调空间,预计外盘下方支撑较强。南美方面,巴西大豆播种进度已赶超五年同期均值,阿根廷大豆进度略慢,但目前整体影响不大,不过后期产区天气依旧存偏干风险,南美天气仍是关注重点。国内方面,今年1-10月我国累计进口大豆同比增长17.72%,预计11、12月进口大豆到港量仍高于往年同期,大豆压榨量处于高位,豆粕去库缓慢,近月基差弱势,但跟随外盘成本端重心上移趋势不变,建议05合约多单持有,同时持续关注南美产区天气变化。

报告日期 2020-11-19

## 主力合约价格走势



## 研究所

王雅静

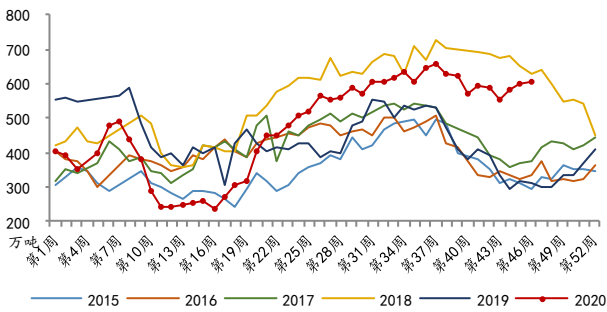
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

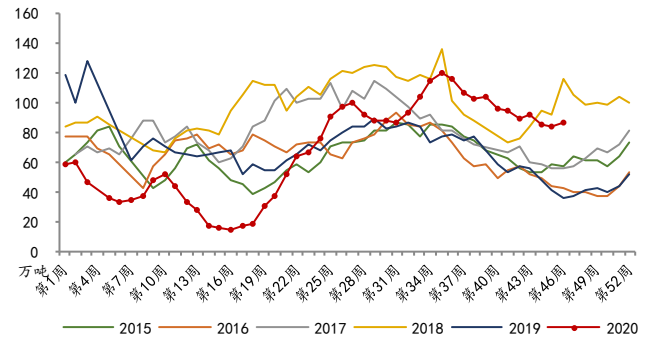
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



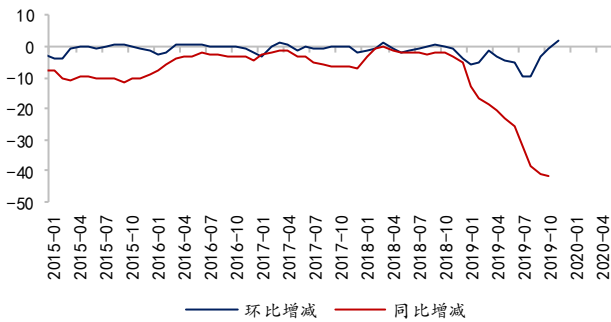
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



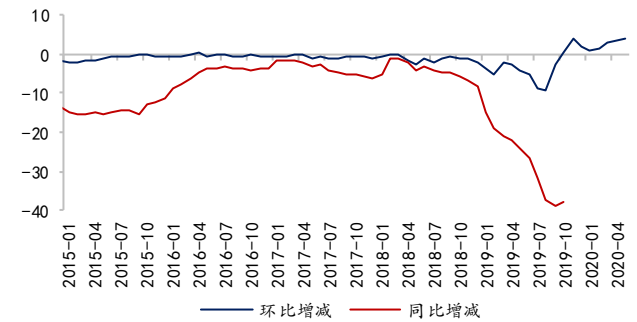
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同比变化



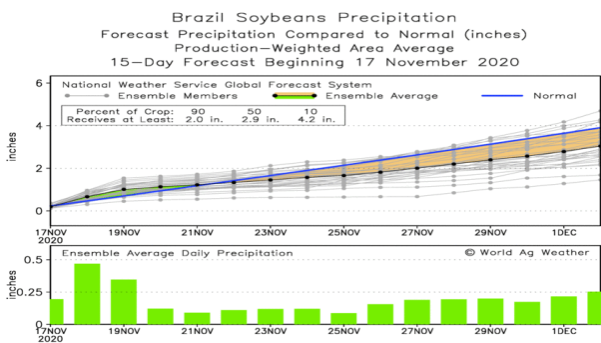
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同比变化



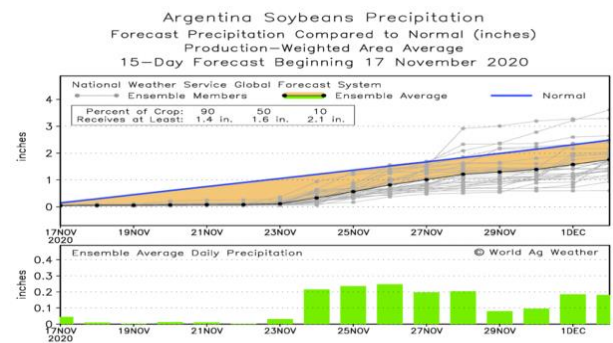
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



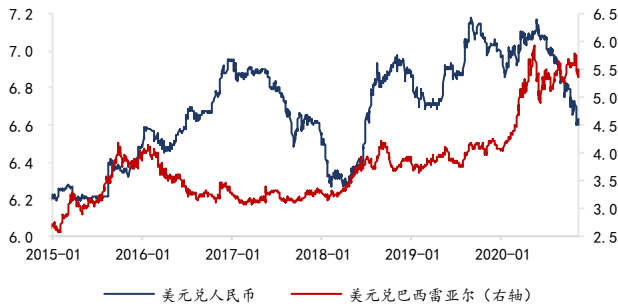
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



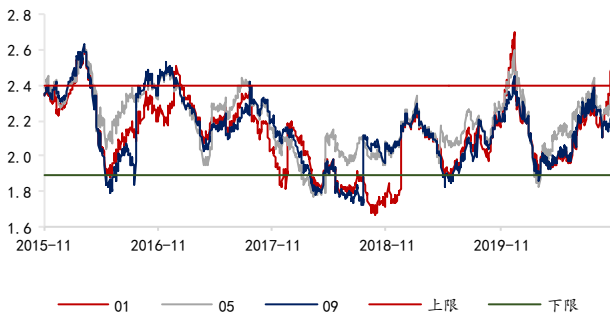
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 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9 油粕比



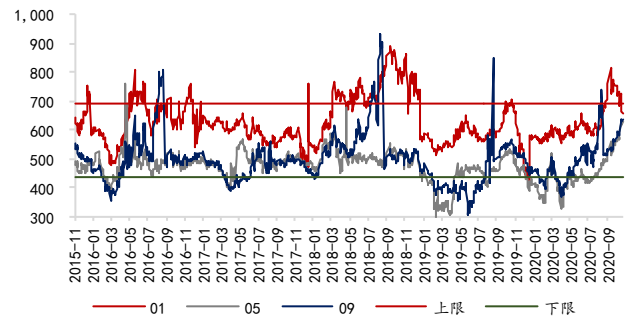
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 豆菜粕价差



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王雅静，对外经济贸易大学金融学硕士，高级分析师。

### 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。