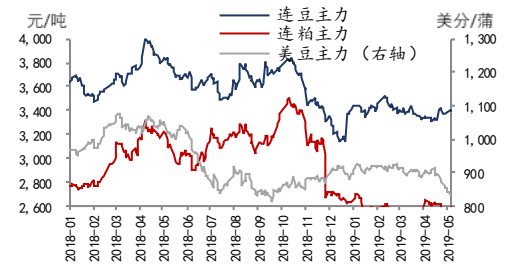


双重利多提振 美豆偏强运行

关注度: ★★★

报告日期 2019-12-17

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

期货市场

	A2001	B2001	M2001	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,849	3,223	2,758	920.6
涨跌(元/吨)	-23.00	59.00	17.00	14.00
涨跌幅	-0.59%	1.86%	0.62%	1.54%
成交量(万手)	14.28	10.03	191.53	10.30
成交量变化(万手)	-4.79	-1.13	-87.02	-5.90
持仓量(万手)	17.62	36.37	311.55	20.5
持仓量变化(万手)	-0.10	0.48	-9.98	-1.92

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	2,820	2,830	10	79	72	-7
天津	2,920	2,925	5	179	167	-12
日照	2,950	2,900	-50	209	142	-67
大连	2,980	2,960	-20	239	202	-37
东莞	2,770	2,780	10	29	22	-7
防城	2,840	2,840	0	99	82	-17

操作建议

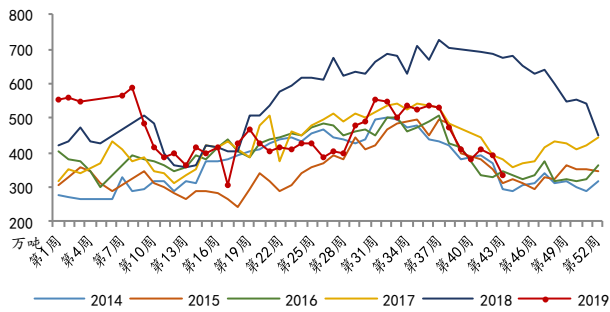
昨日 USDA 出口检验数据显示,截至 12 月 12 日当周,美豆出口检验量为 1259374 吨。当周对中国大陆的大豆出口检验量为 686419 吨,占出口检验总量的 54.5%。因市场预期中美之间达成的第一阶段贸易协议的部分内容将令美豆出口增加。同时阿根廷新政府将提高农业出口税,以缓解政府的财政危机,其中将大豆、豆油和豆粕的出口税率从 25% 提高到 30%。双重利多提振,美豆继续维持偏强走势。就国内基本面来看,由于前期进口美豆到港,11、12 月进口大豆到港增加,若后市我国增加美豆进口,预计上游供给将维持宽松。下游需求受年底前生猪集中出栏影响,饲料需求仍维持偏低水平,不过农业农村部监测数据显示,11 月份生猪存栏环比增长 2%,能繁母猪存栏环比增长 4%,预计明年饲料需求有望持续好转,但仍需谨慎疫情散点式复发对生猪复养进程的影响。综合来看,预计短期内外盘将呈现外强内弱的分化走势,但考虑美豆偏强提高了豆粕底部成本,以及

请务必阅读正文后的免责声明

目前国内豆粕库存仍处于偏低水平，而年前备货即将开启，预计豆粕下方空间有限，短期或维持底部震荡整理的走势，建议暂且观望或逢低轻仓试多。

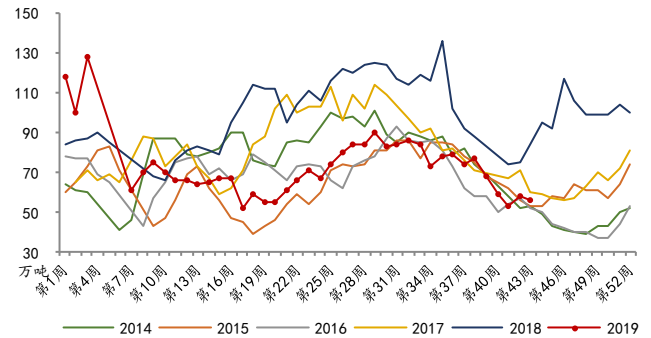
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



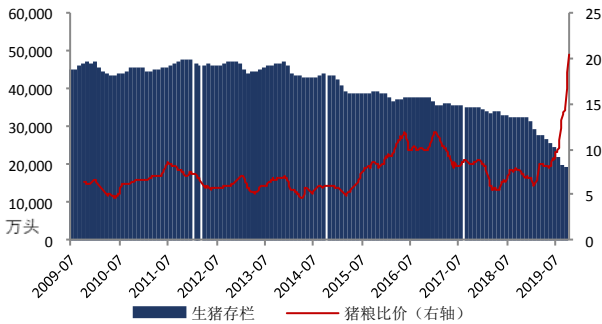
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



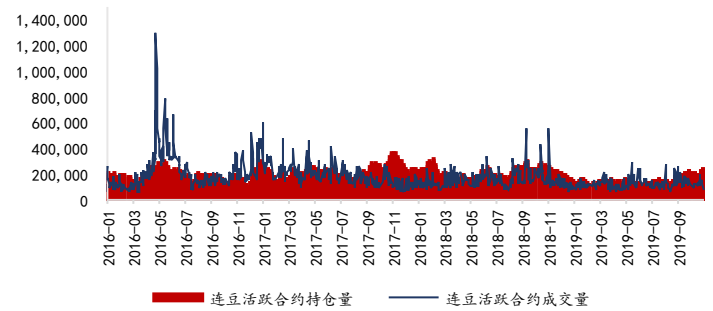
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



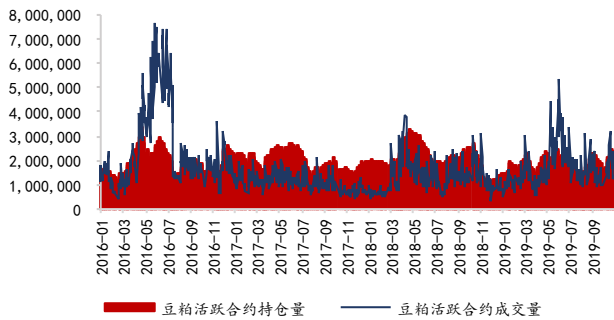
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



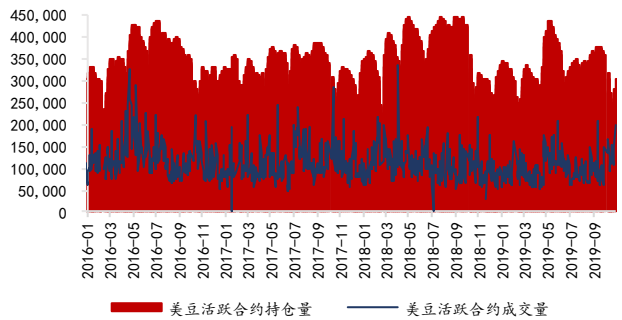
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



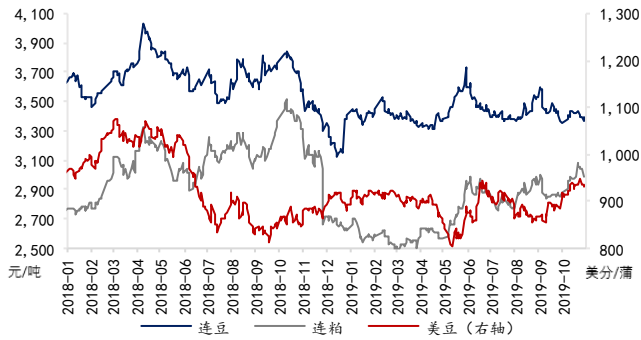
数据来源: wind、国都期货研究所

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



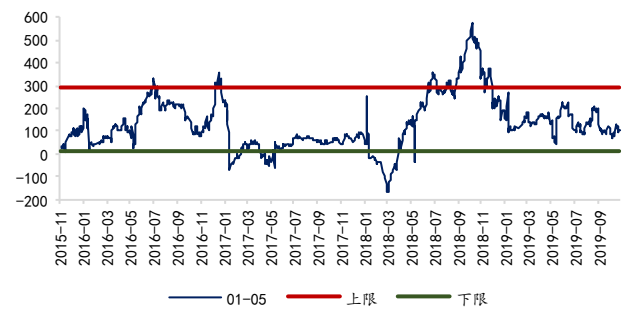
数据来源: wind、国都期货研究所

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。