



巴西播种进度超五年同期均值 阿根廷产区天气好转

关注度: ★★★★★

 期货市场

	A2101	B2102	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,395	3,841	3,236	1194
涨跌(元/吨)	26.00	-111.0	-28.00	2.00
涨跌幅	0.48%	-1.51%	-0.86%	0.17%
成交量(万手)	18.38	8.01	88.36	11.7
成交量变化(万手)	-6.14	0.31	-72.95	1.79
持仓量(万手)	11.99	2.63	172.75	32.2
持仓量变化(万手)	0.52	-0.60	-0.72	-0.80

 现货市场

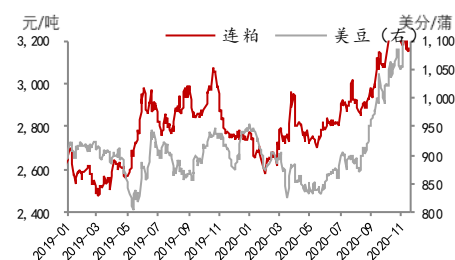
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	3,160	3,160	0	-104	-76	28
天津	3,280	3,260	-20	16	24	8
日照	3,270	3,250	-20	6	14	8
大连	3,310	3,300	-10	46	64	18
东莞	3,280	3,280	0	16	44	28
防城	3,220	3,220	0	-44	-16	28

 操作建议

咨询机构 AgRural 数据显示,截至 11 月 19 日,巴西新作大豆播种进度为 81%,高于五年同期均值 79%。不过未来两周巴西最大主产州马托格罗索州天气依旧存偏干风险,或影响大豆生长。阿根廷大豆种植进度略慢,但未来两周产区降雨好转,对大豆播种进度影响有限。考虑 CFTC 非商业净多头持仓在历史高位,外盘美豆存短线回调可能,但 11 月 USDA 已下调美国大豆期末库存至近七年底位,且目前美国大豆出口销售进度已达当前年度目标的近 90%,因此美豆低库存背景下出口仍存上调空间,外盘仍在上涨趋势中,下方支撑较强。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,部分地区豆粕出现胀库,截至上周沿海主要地区油厂豆粕库存 100.24 万吨,为近几年同期高位。预计近月基差依旧弱勢,但跟随外盘成本端重心上移趋势不变。操作上,不建议追高,关注 05 合约回调布局多单机会。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2020-11-25

主力合约价格走势

研究所

王雅静

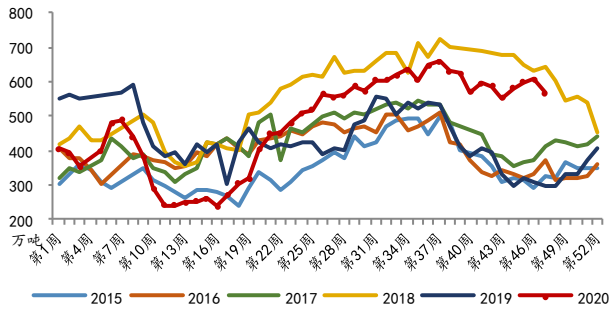
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

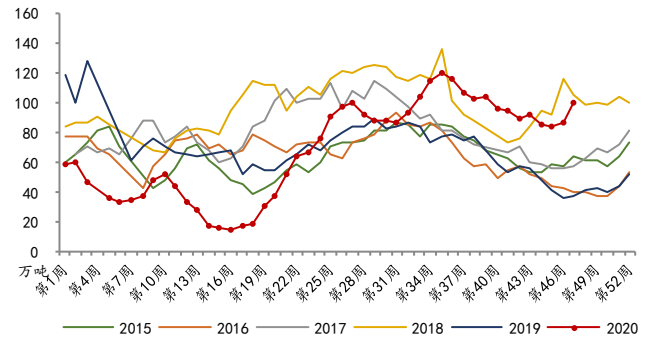
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



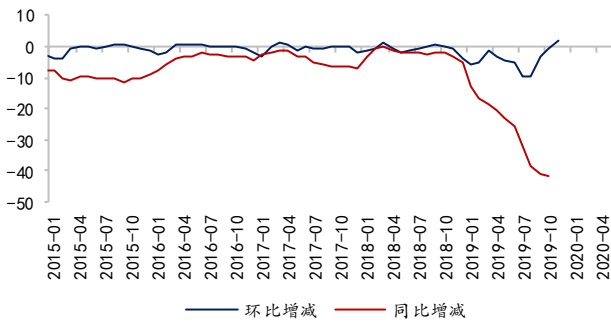
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



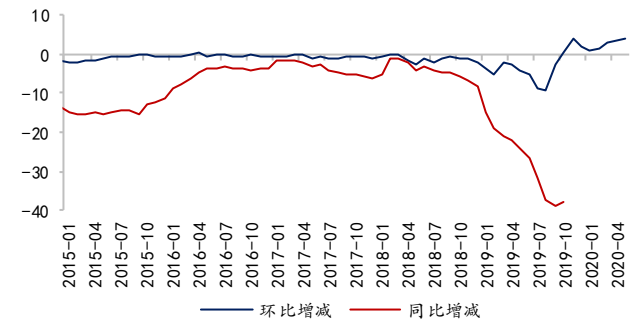
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



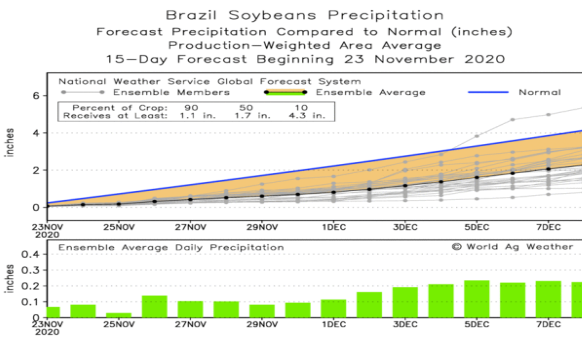
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



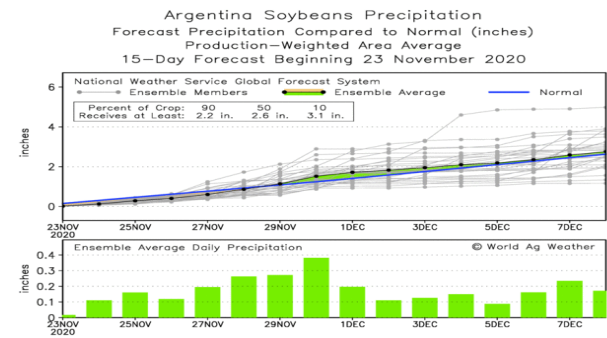
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



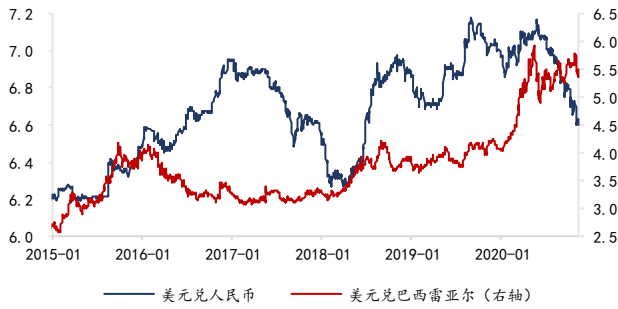
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



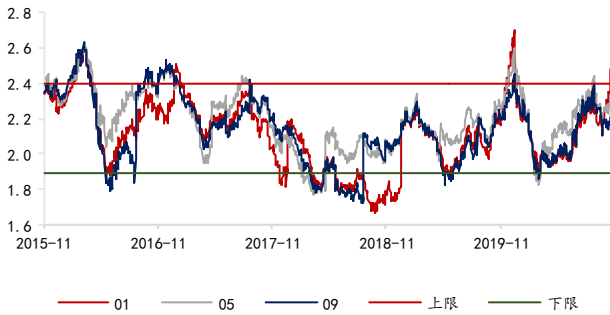
数据来源: wind、国都期货研究所

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



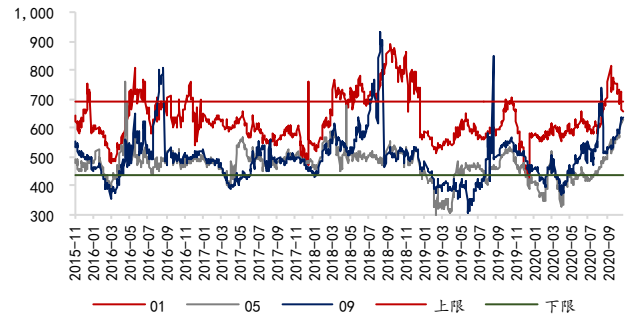
数据来源: wind、国都期货研究所

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。