


报告日期


2020-12-01

**内外盘上涨趋势不变 等待回调企稳布局多单**

关注度: ★★★★★


 期货市场

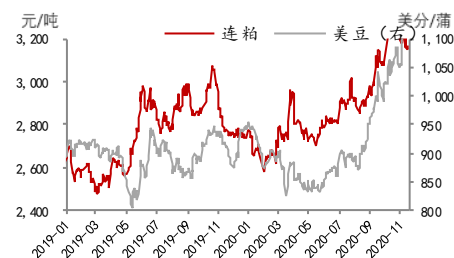
	A2101	B2102	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,639	3,797	3,236	1168.75
涨跌(元/吨)	72.00	-111.0	24.00	-24.50
涨跌幅	1.29%	0.45%	0.75%	-2.05%
成交量(万手)	23.63	9.27	142.61	11.6
成交量变化(万手)	1.20	3.97	73.80	7.08
持仓量(万手)	14.27	3.24	174.30	31.7
持仓量变化(万手)	-0.59	0.16	-1.12	0.01


 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	3,150	3,150	0	-62	-86	-24
天津	3,220	3,240	20	8	4	-4
日照	3,220	3,230	10	8	-6	-14
大连	3,260	3,270	10	48	34	-14
东莞	3,200	3,200	0	-12	-36	-24
防城	3,200	3,200	0	-12	-36	-24


 操作建议

巴西大豆播种进度已赶超五年同期均值，未来两周全国降雨有所好转，不过最大主产区马托格罗索州依旧偏干，或影响大豆生长。阿根廷大豆种植进度略慢，下周产区天气或再次转干，预计对播种季影响有限，但若干旱天气持续，不排除对大豆产量产生影响。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，叠加南美产区天气的不确定性，外盘仍在上涨趋势中，短期回调空间有限。国内方面，今年1-10月我国累计进口大豆同比增长17.72%，预计未来几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，现货去库压力较大，预计基差依旧弱势，但盘面跟随外盘成本端重心上移趋势不变。操作上，不建议追高，等待05合约回调企稳布局多单机会。

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

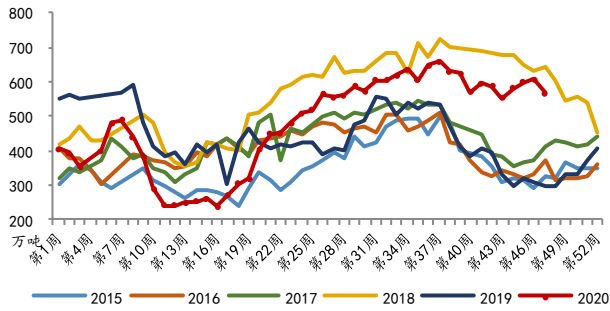
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

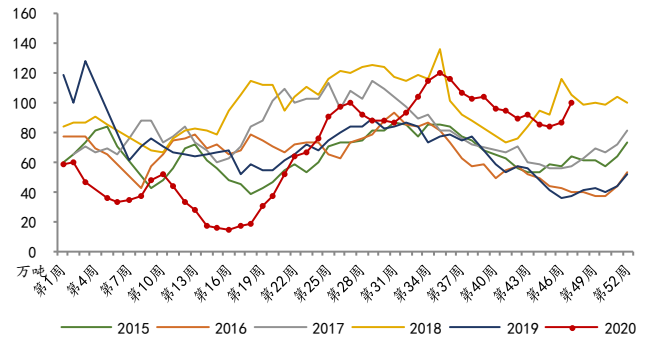
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



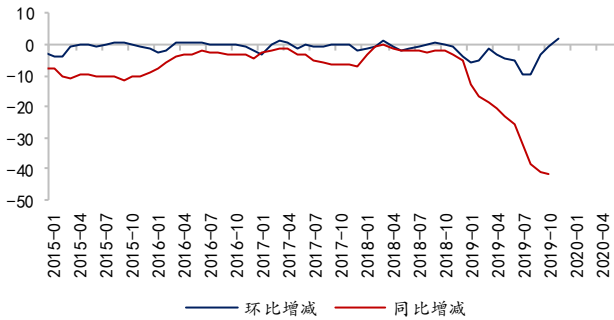
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



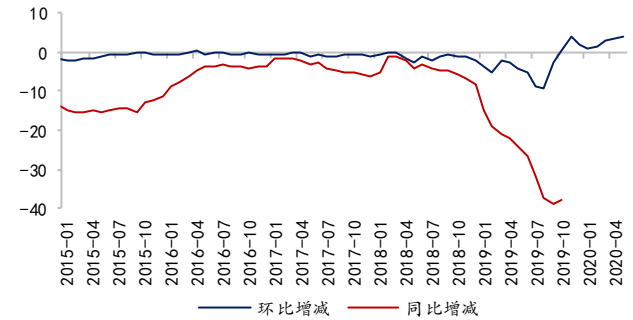
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



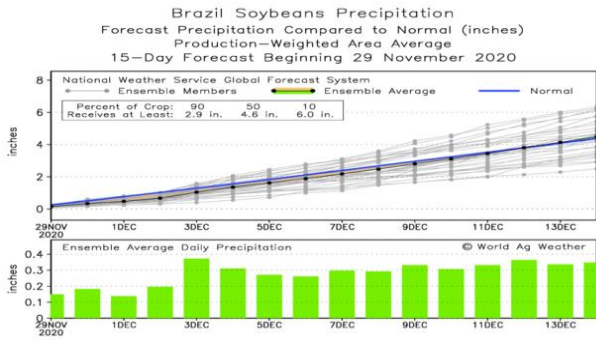
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



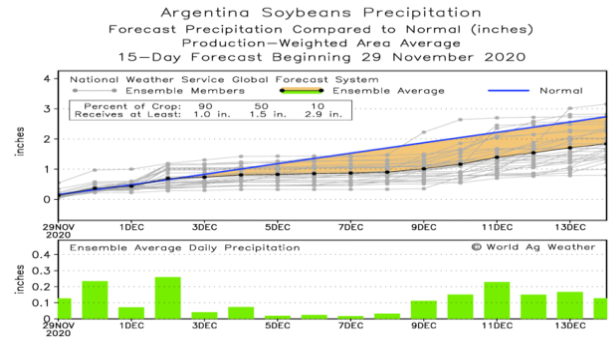
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



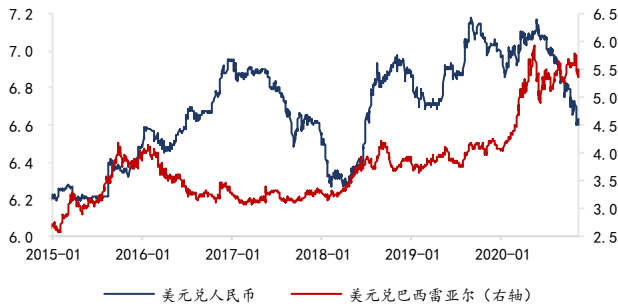
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



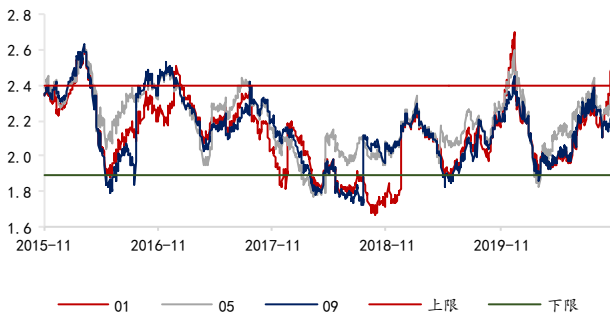
数据来源: wind、国都期货研究所

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



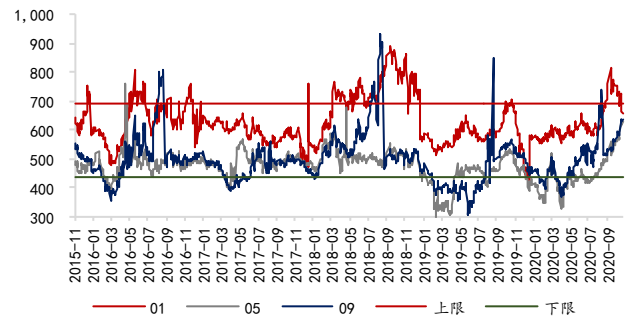
数据来源: wind、国都期货研究所

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。