



**预计短期盘面支撑偏强 关注 USDA 周度出口销售数据**

关注度：★★★★

 期货市场

	A2105	B2103	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,808	4,247	3,571	1368
涨跌(元/吨)	136.00	-111.0	37.00	-0.25
涨跌幅	2.40%	1.14%	1.05%	-0.02%
成交量(万手)	19.81	5.62	122.64	10.9
成交量变化(万手)	-1.34	-2.57	-111.67	-6.24
持仓量(万手)	8.94	2.35	156.39	35.8
持仓量变化(万手)	-0.25	-0.11	1.96	-0.82

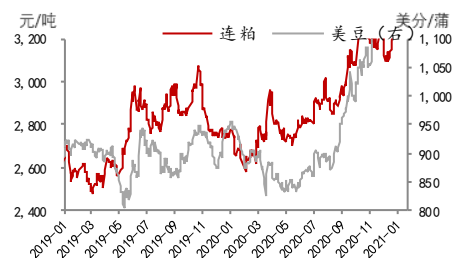
 现货市场

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	3,920	3,950	30	386	379	-7
天津	4,120	4,050	-70	586	479	-107
日照	4,000	3,960	-40	466	389	-77
大连	4,250	4,200	-50	716	629	-87
东莞	3,880	3,920	40	346	349	3
防城	3,800	3,800	0	266	229	-37

 操作建议

上周 USDA 报告公布后，短期缺乏利多提振，内外盘高位回调。不过考虑 1 月 USDA 报告下调美国大豆期末库存至 1.4 亿蒲低位，对应仅 2.97% 的低库存消费比，预计对外盘底部形成较强支撑。目前市场关注重点仍为南美产区天气，巴西大豆已进入生长后期，未来两周产区降雨高于平均水平，有利大豆生长，阿根廷大豆处于生长关键期，下周产区或迎来一波降雨，有望改善土壤墒情，但产区整体降雨量依旧低于平均水平，不排除后期继续下调产量可能。国内方面，去年我国累计进口大豆到港量高于往年同期，进口大豆库存持续处于高位，不过年前备货提前开启，上周豆粕库存降幅扩大。短期连粕或随外盘震荡回调，前多可逢高适当减仓，但南美产量前景明朗前，摸顶尚需谨慎。持续跟踪南美产区天气变化。

报告日期 2021-01-22

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

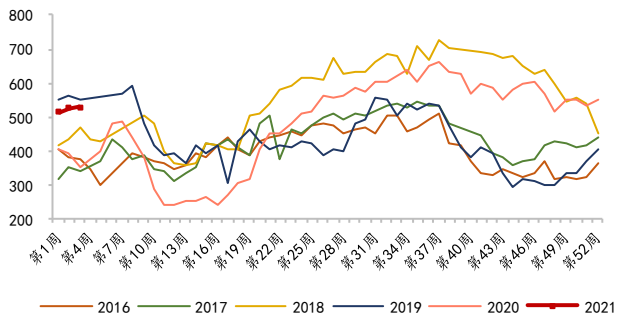
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

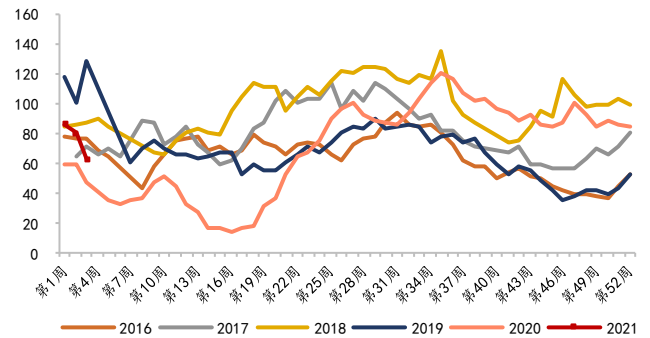
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



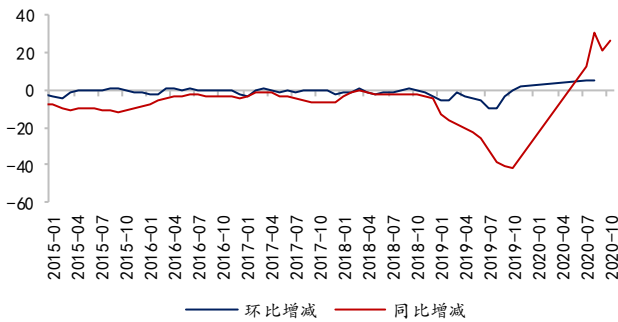
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



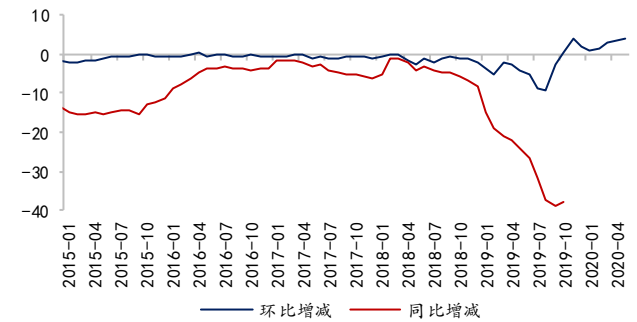
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



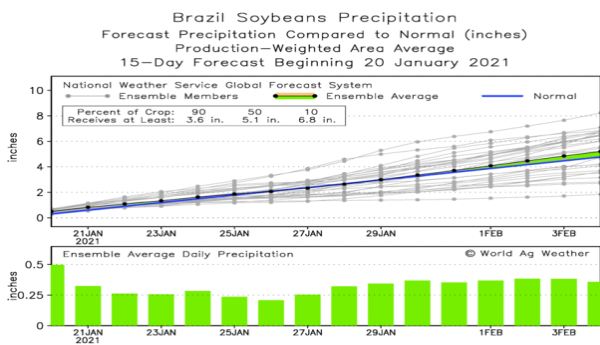
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



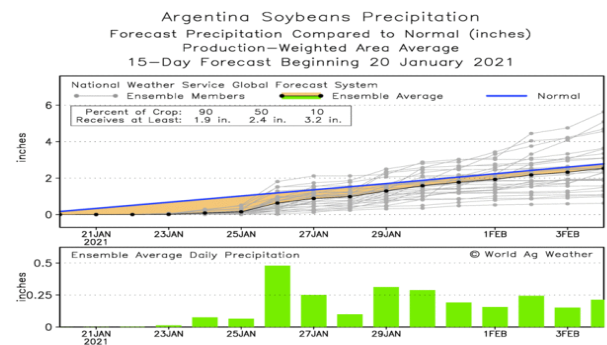
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



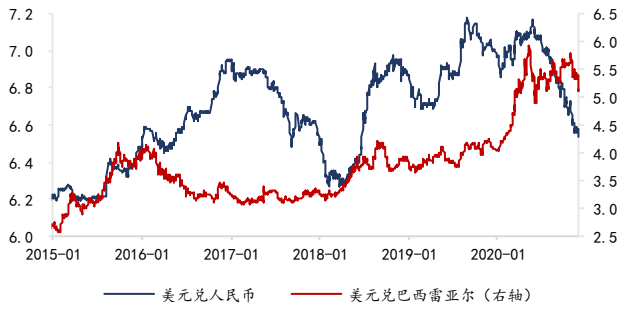
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



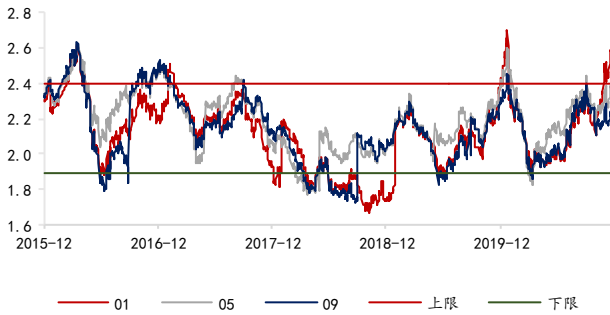
数据来源: wind、国都期货研究所

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



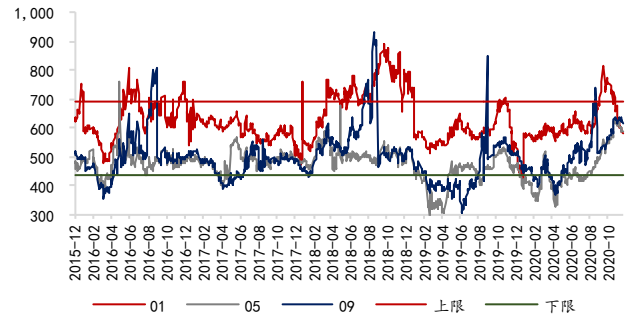
数据来源: wind、国都期货研究所

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。