



报告日期 2021-01-20

美豆出口检验高于预期 低库存支撑外盘底部

关注度: ★★★★★

 期货市场

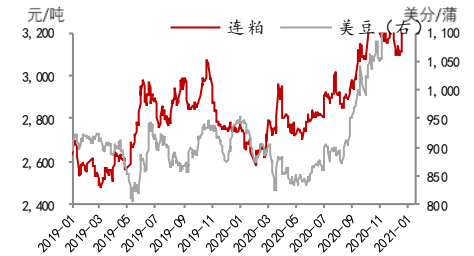
	A2105	B2103	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,802	4,328	3,665	1383.5
涨跌(元/吨)	33.00	-111.0	-12.00	-31.25
涨跌幅	0.57%	-0.55%	-0.33%	-2.21%
成交量(万手)	15.38	6.73	125.91	12.1
成交量变化(万手)	-1.18	1.12	-20.88	2.54
持仓量(万手)	9.02	2.40	162.14	37.5
持仓量变化(万手)	0.63	0.21	-2.48	-0.37

 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	3,960	3,950	-10	283	285	2
天津	4,160	4,160	0	483	495	12
日照	4,150	4,100	-50	473	435	-38
大连	4,300	4,300	0	623	635	12
东莞	3,950	3,920	-30	273	255	-18
防城	3,900	3,850	-50	223	185	-38

 操作建议

USDA 出口检验周报显示,截至1月14日当周,美国大豆出口检验205.84万吨,高于市场预估的90-185万吨。上周USDA1月报告继续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,对外盘形成较强支撑。目前市场关注重点为南美产区天气,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,下周产区迎来一波降雨,或有望改善土壤墒情,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。短期连粕或随外盘回调,前多可逢高适当减仓,但南美产量前景明朗前,内外盘多头趋势不变,摸顶尚需谨慎。持续跟踪南美产区天气变化。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

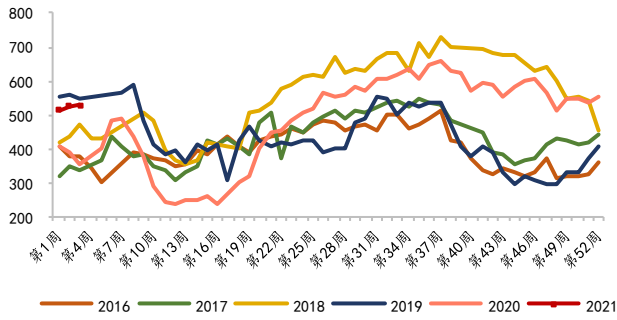
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

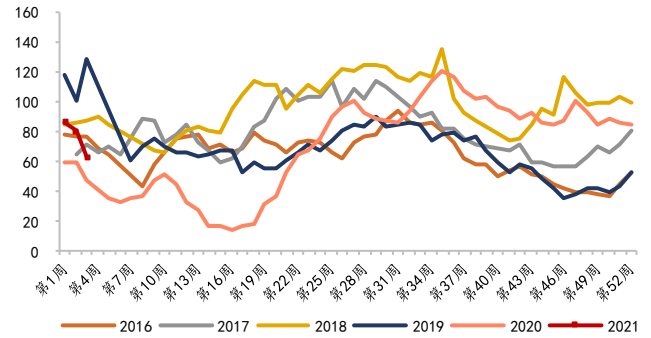
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



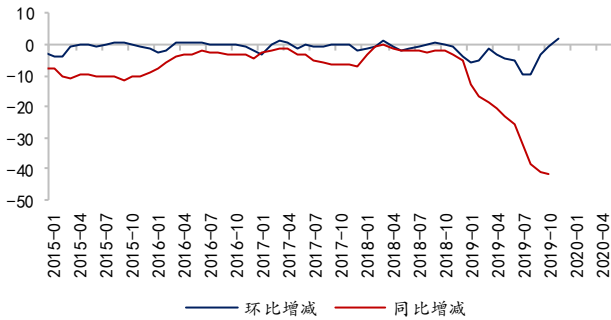
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



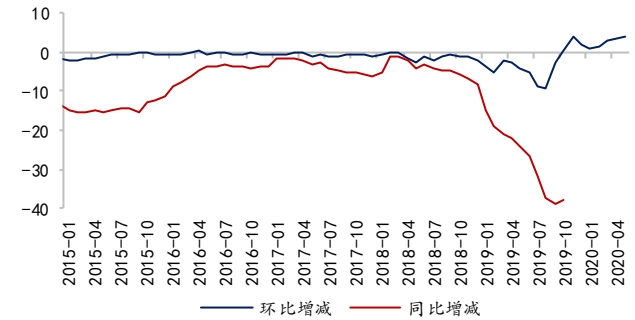
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



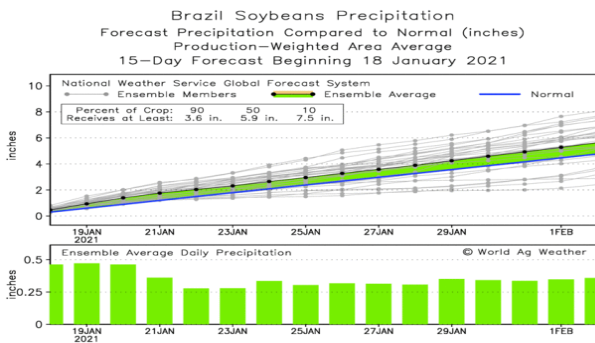
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



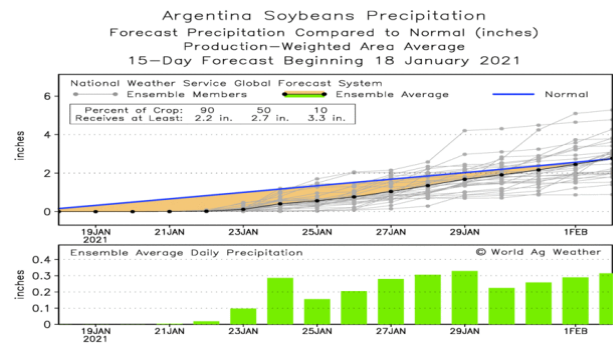
数据来源: wind、国都期货研究所

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



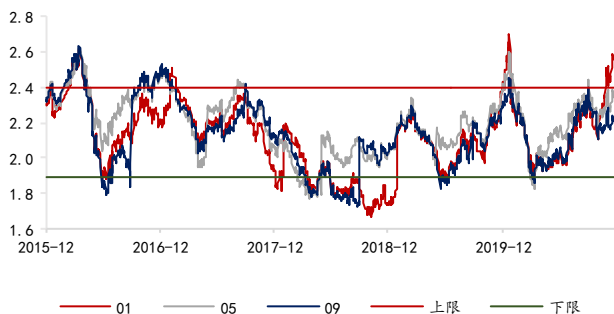
数据来源: wind、国都期货研究所

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



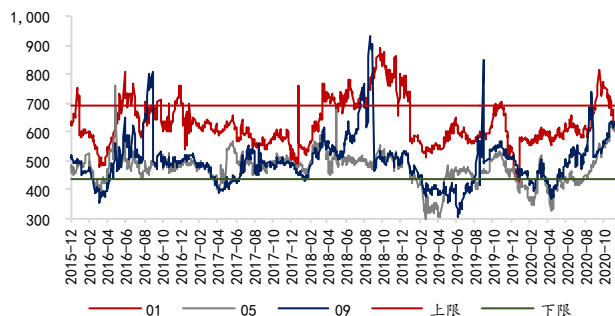
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 豆类粕价差



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。