



年前备货积极 豆粕库存继续下降


关注度: ★★★★★

 期货市场

	A2105	B2103	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,600	4,073	3,423	1346.25
涨跌(元/吨)	-149.00	-111.0	-58.00	36.5
涨跌幅	-2.59%	-1.52%	-1.67%	79%
成交量(万手)	20.92	6.51	186.45	14.2
成交量变化(万手)	4.78	0.54	11.52	-5.13
持仓量(万手)	9.25	2.04	146.13	33.8
持仓量变化(万手)	0.81	-0.25	-3.80	-1.44

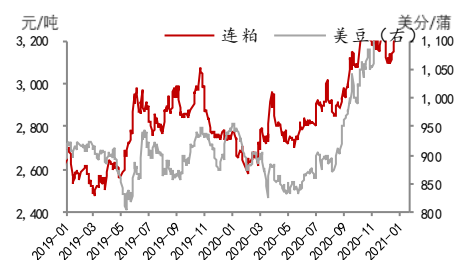
 现货市场

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	3,870	3,790	-80	389	367	-22
天津	4,000	3,850	-150	519	427	-92
日照	3,880	3,800	-80	399	377	-22
大连	4,200	4,100	-100	719	677	-42
东莞	3,950	3,840	-110	469	417	-52
防城	3,750	3,700	-50	269	277	8

 操作建议

上周五 USDA 周度出口销售报告显示,截至 1 月 14 日当周,2020/21 年度美国大豆出口销售净增 181.77 万吨,高于市场预期的 75-150 万吨。目前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,巴西大豆暂维持丰产预期。阿根廷大豆处于生长关键期,本周产区或迎来一波降雨,有望改善土壤墒情,若产区天气持续改善,预计阿根廷产量继续下调空间不大。由于南美天气改善,近期内外盘高位回调,不过 USDA 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,叠加本年度南美大豆收获进度延迟,预计对外盘底部仍有较强支撑。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,不过今年年前备货积极,上周豆粕现货库存继续下降。连粕走势仍主要跟随外盘,南美天气改善情况下,建议趋势性多单回避,年前短线操作。

报告日期 2021-01-26

主力合约价格走势

研究所

王雅静

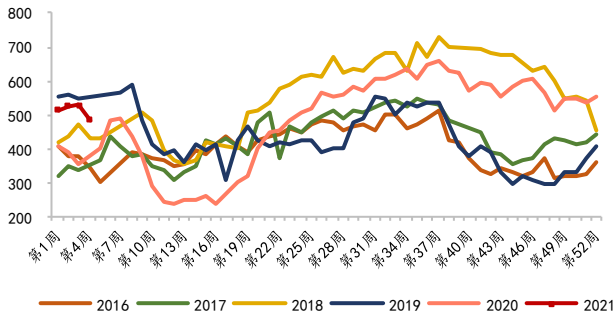
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

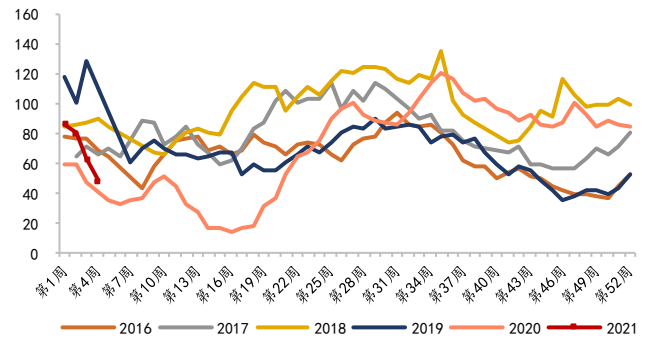
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



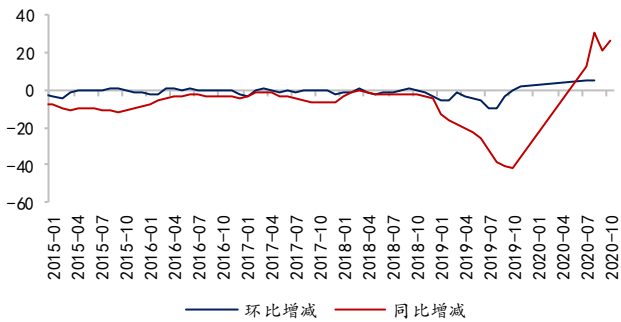
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



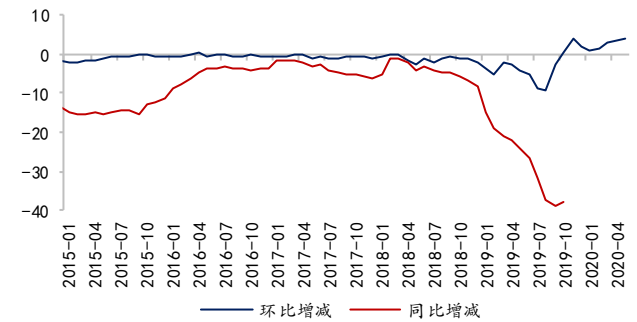
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



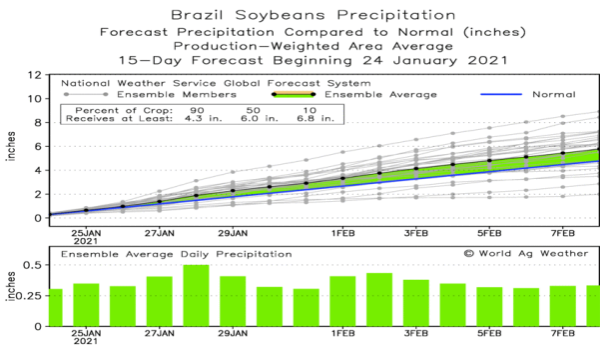
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



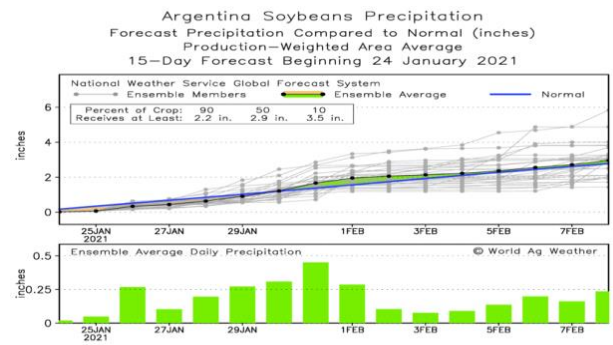
数据来源: wind、国都期货研究所

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



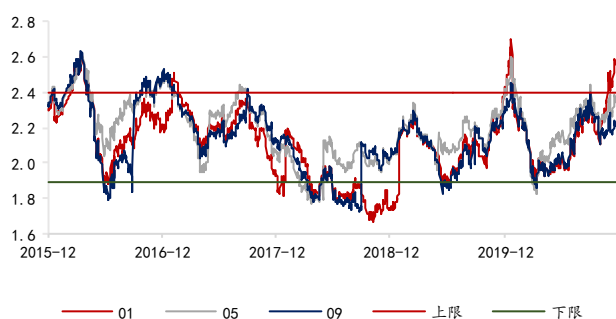
数据来源: wind、国都期货研究所

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



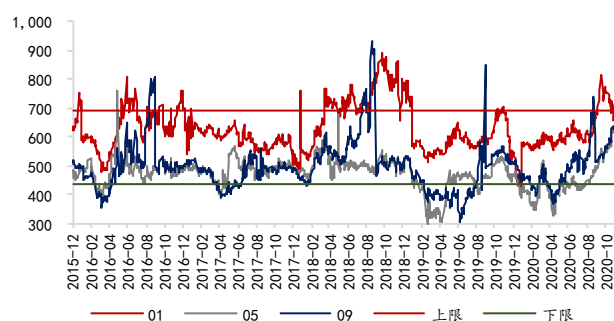
数据来源: wind、国都期货研究所

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。