

4月USDA报告利空趋势未改

关注度: ★★★

报告日期

2017-04-12

行情回顾

行情数据					交易日: 2017/04/11		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	M1705	2810	32	1.15%	410240	134478	0.328
	M1709	2762	11	0.40%	2468820	1049786	0.425
	M1801	2794	0	0.00%	335824	55578	0.165
外盘	CBOT 1705	310.3	1.2	0.39%	127968.0	74877.0	0.585
	CBOT 1707	314.4	1.2	0.38%	141802.0	57659.0	0.407

现货市场

43%蛋白豆粕各地区现货价格				2017-04-11	
区域	地区	43%蛋白豆粕	涨跌		
东北区	和龙江	哈尔滨	3300	0	
	吉林	四平	3100	0	
	辽宁	沈阳	3080	0	
大连		3100	0		
华东区	山东	济宁	3080	0	
		日照	2860	0	
		烟台	2880	-20	
	江苏	南京	2950	0	
		连云港	2900	0	
		张家港	2950	0	
浙江	宁波	2850	0		
华北区	天津	天津	2950	50	
	河北	秦皇岛	2920	0	
华南区	广东	东莞	2900	0	
	广西	防城	2890	10	
中西部	河南	周口	2980	0	
	陕西	西安	3040	0	
	安徽	合肥	3100	0	
	湖南	长沙	2950	0	

策略跟踪

品种	建议	合约	进场日期	进场点位	止损点位	止盈点位	目标点位
豆粕	轻仓 试多	M1709	4月7日	2730	2680		

主力合约



研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

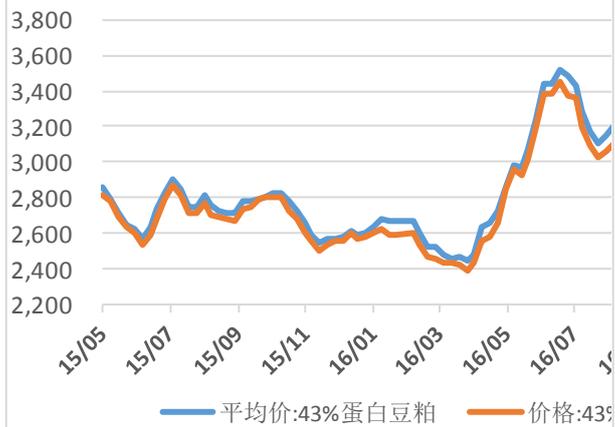
邮箱: yangrunze@guodu.cc

一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
豆粕	<p>1、【USDA四月供需报告】2016/17年度美国豆库存4.45亿蒲，较前值上修1000万蒲（预估均值4.47亿蒲，前值4.35亿蒲，去年1.97亿蒲）；2016/17年度全球大豆库存8741万吨，上修459万吨（预估均值8353万吨，前值8282万吨，去年7719万吨）；2016/17年度巴西大豆产量11100万吨，上修300万吨（预估均值11000万吨，前值10800万吨，去年9650万吨）；2016/17年度阿根廷大豆产量5600万吨，上修50万吨（预估均值5600万吨，前值5550万吨，去年5680万吨）。由于新作平衡表惯例将于5月发布，因而此次报告数据调整内容，基本围绕美豆陈作库存上修和南美新豆产量调高，而前者上修的1000万蒲，基本通过调高种用量及下调残余项获得，或意味2016/17年度美豆产量的被低估。USDA报告前巴西Conab第四次上调巴西新豆产量值1.102亿蒲，环比上修幅度2.4%。报告总体数据偏空。</p>	<p>豆粕主力合约M1709上一交易日报收2762，涨跌11，涨跌幅0.40%，持仓2468820成交量1049786，成交持仓比0.425。国际方面4月USDA种美豆库存、全球库存、巴西产量均上调，利空美豆价格，但市场对利空逻辑已有一定程度的提前消化。市场接下来方向的判断需要看南美大豆销售节奏、美国播种天气、中美贸易关系等市场热点。预期豆粕短期内仍然弱势运行。关注周五美国宣布的外汇操纵国名单。</p>	震荡偏弱	<p>趋势：M1709轻仓试多；进场日期4月7日进场点位2730止损点位2680</p>

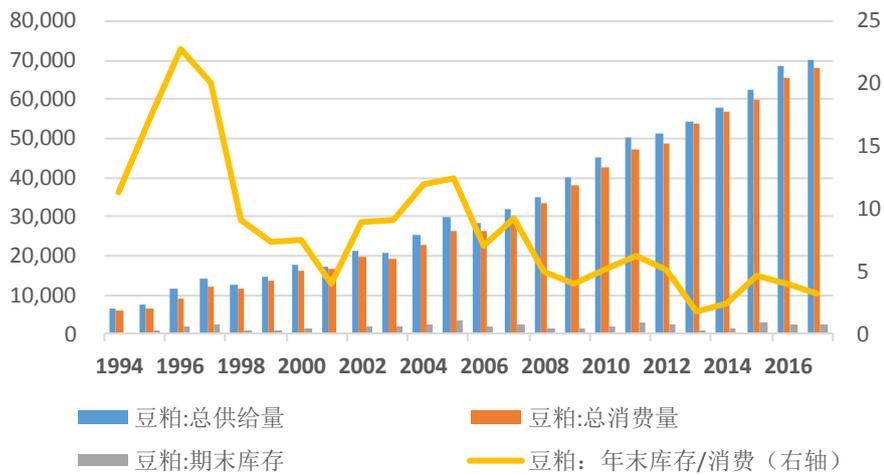
二、市场监测

图1 豆粕现货价格走势



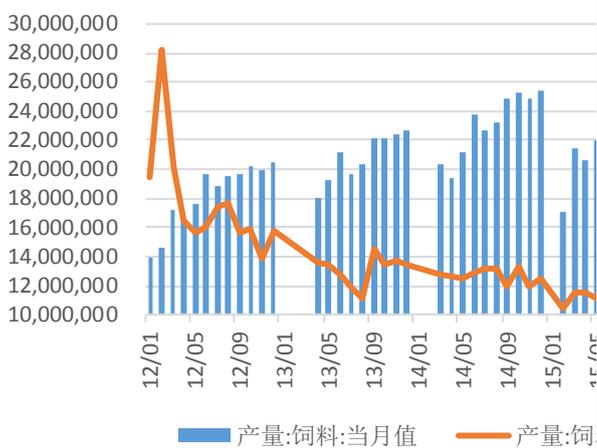
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 中国豆粕供需平衡表



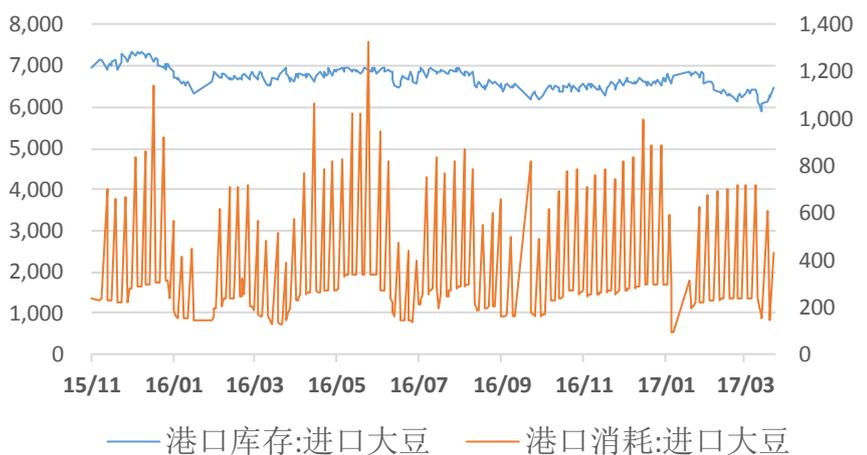
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内饲料月度产量



数据来源: Wind、国都期货研究所

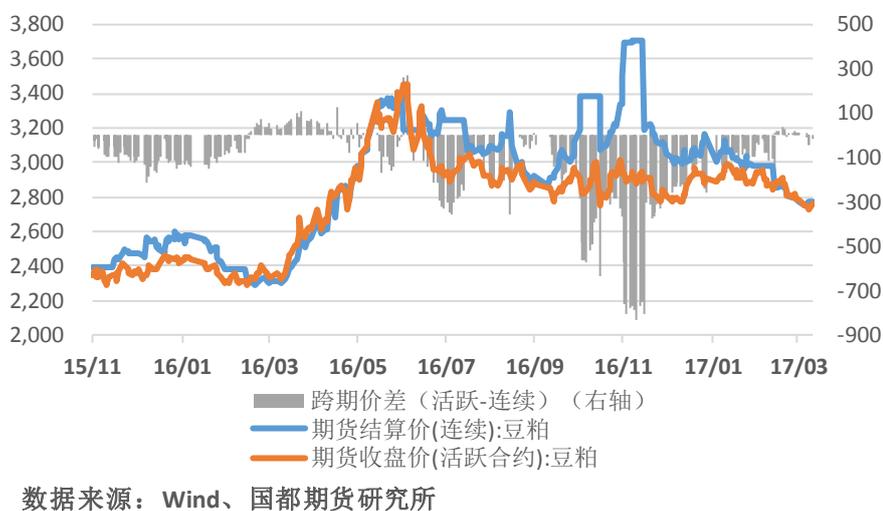
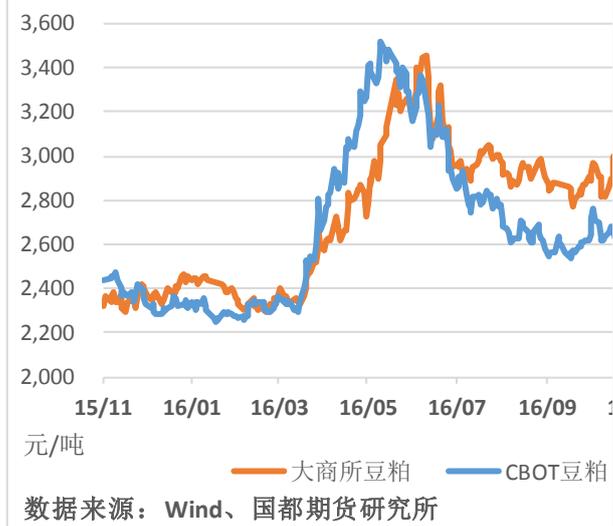
图4 进口大豆港口库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

图5 内外盘豆粕活跃价格走

图6 国内豆粕跨期价差



分析师简介

杨润泽, 国都期货研究所农产品期货分析师, 美国斯蒂文斯理工学院管理学硕士, 中央财经大学经济学学士。

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(yfb@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

请务必阅读正文后的免责声明 4 / 5

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。