

## 基本面偏空，反弹空间有限

关注度：★★★★

### 行情回顾

行情数据					交易日: 2017/04/17		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	M1705	2861	-7	-0.24%	228816	83078	0.363
	M1709	2825	-10	-0.35%	2473674	1433722	0.580
	M1801	2859	-6	-0.21%	335254	85374	0.255
外盘	CBOT 1705	313.4	-4.1	-1.29%	82189.0	40065.0	0.487
	CBOT 1707	317.2	-4.6	-1.43%	173377.0	31301.0	0.181

### 现货市场

43%蛋白豆粕各地区现货价格				2017-04-17	
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		3160	0		
华东区	山东	济宁	3110	0	
		日照	2950	50	
		烟台	2980	30	
	江苏	南京	2950	0	
		连云港	2980	30	
		张家港	2950	0	
浙江	宁波	2900	0		
华北区	天津	天津	3010	0	
	河北	秦皇岛	3020	20	
华南区	广东	东莞	2980	0	
	广西	防城	2950	0	
中西部	河南	周口	3050	30	
	陕西	西安	3100	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	备注
豆粕	轻仓试多	M1709	4月7日-4月13日	2730	2680	2800		观望

报告日期 2017-04-18

### 主力合约



### 研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

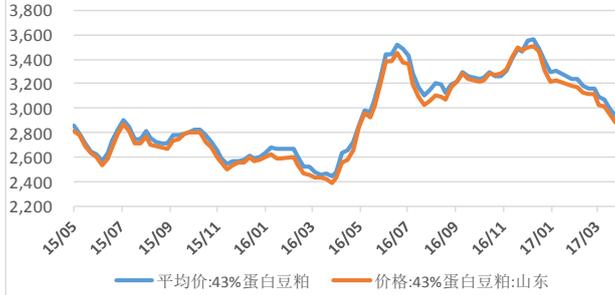
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
豆粕	<p>1、美国全国油籽加工商协会NOPA称，3月会员压榨1.5306亿蒲式耳，高于2月的1.42792亿蒲式耳。去年3月压榨了1.5669亿蒲式耳。分析师原本预计3月压榨1.56728亿蒲式耳。</p> <p>2、天下粮仓网讯：2017年4月份国内各港口进口大豆预报到港127船797.4万吨，较3月份的627.8万吨增27.01%，同比增加12.78%。</p> <p>3、华盛顿4月13日消息，美国农业部(USDA)周四公布的豆粕出口销售报告显示：截止4月6日当周，美国2016-2017年度豆粕出口净销售158,700吨，2017-18年度豆粕出口净销售79,500吨。当周美国2016-17年度豆粕出装船190,600吨。</p>	<p>豆粕主力合约M1709上一交易日报收2825，涨跌-10，涨跌幅-0.35%，持仓2473674成交量1433722，成交持仓比0.580。NOPA显示3月压榨数据低于预期，利空美豆。基本上，利空消息尽出，市场早已消化。国内利空方面主要是库存高、大豆到港量高。短期内市场震荡；中中长期受制于基本面供给压力，预计反弹力度有限，涨势持续需要如天气炒作等消息炒作的推动。</p>	<p>短期震荡，中长期偏空，关注天气炒作</p>	<p>趋势：M1709轻仓试多；进场日期4月7日-4月13日进场点位2730止损点位2680</p>

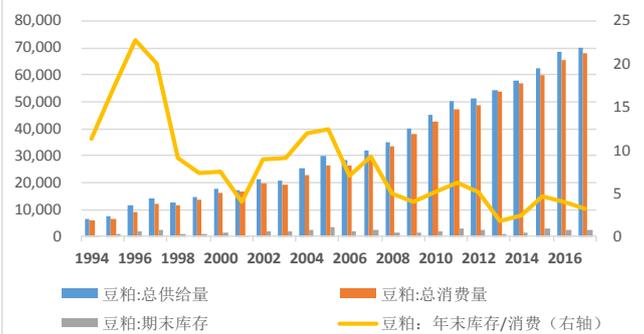
## 二、市场监测

图1 豆粕现货价格走势



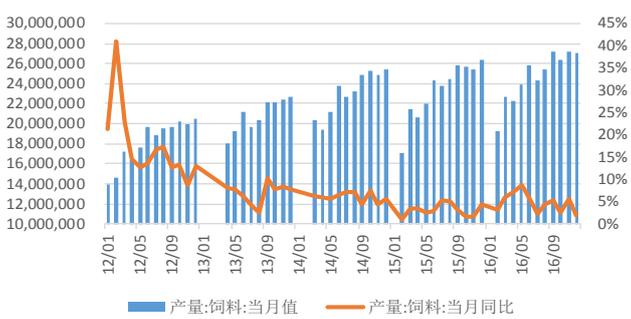
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 中国豆粕供需平衡表



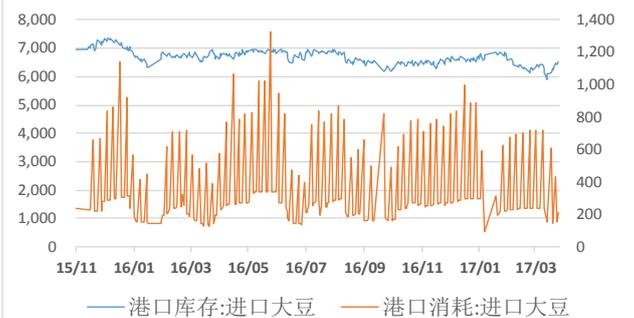
数据来源：Wind、国都期货研究所

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



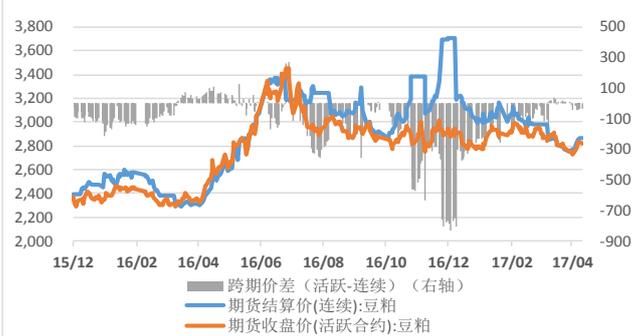
数据来源：Wind、国都期货研究所

图5 内外盘豆粕活跃价格走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 国内豆粕跨期价差



数据来源：Wind、国都期货研究所

## 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。