

# USDA 报告中性偏空, 关注美豆天气

关注度: ★★★

报告日期 2017-06-26

## 行情回顾

行情数据					交易日: 2017/06/23		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	M1705	2645	-29	-1.08%	2433844	1026780	0.422
	M1709	2674	-22	-0.82%	723342	194806	0.269
	M1801	2638	-17	-0.64%	109246	30134	0.276
外盘	CBOT 1707	293.7	-0.1	-0.03%	78286.0	48722.0	0.622
	CBOT 1708	295.1	-0.3	-0.10%	50446.0	21163.0	0.420

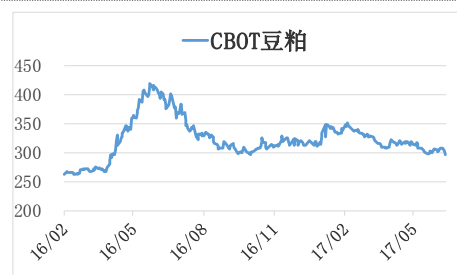
## 现货市场

43%蛋白豆粕各地区现货价格				2017-06-23	
区域	地区		43%蛋白豆粕	涨跌	
东北区	和龙江	哈尔滨	2760	0	
	吉林	四平	2750	-50	
	辽宁	沈阳	2750	-50	
大连		2760	-30		
华东区	山东	济宁	2780	0	
		日照	2700	-20	
		烟台	2650	-30	
	江苏	南京	2650	-30	
		连云港	2650	-30	
		张家港	2650	-50	
浙江	宁波	2650	-30		
华北区	天津	天津	2680	-30	
	河北	秦皇岛	2710	-20	
华南区	广东	东莞	2660	-30	
	广西	防城	2650	-40	
中西部	河南	周口	2710	-30	
	陕西	西安	2820	0	
	安徽	合肥	2720	-30	
	湖南	长沙	2700	-30	

## 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	观望 观望	M1709	5月2日	-	-	-	-	观望

## 主力合约



## 研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

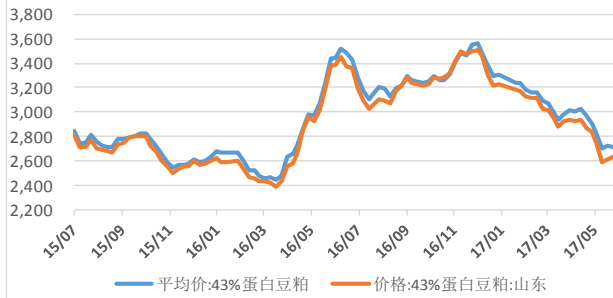
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
豆粕	<p>1、华盛顿6月22日消息，美国农业部(USDA)周四公布的豆粕出口销售报告显示：截至6月15日当周，美国2016-17年度豆粕出口净销售86,700吨，2017-18年度豆粕出口净销售45,600吨。当周，美国2016-17年度豆粕出口装船161,800吨。</p> <p>大豆优良率为67%，高于一周前的66%，去年同期为73%。</p> <p>2、华盛顿6月22日消息：美国农业部发布的全球油籽市场贸易报告显示，2017/18年度全球大豆消费预计增加4%，主要原因是中国的蛋白饲料需求强劲。这样的需求将提振中国的大豆进口量增至创纪录的9300万吨。虽然近来牲畜产量波动较大，但是生猪存栏量增加，动物养殖行业的整合及现代化(主要是每头生猪及奶牛的单产增加)，加上水产行业发展，均推动饲料需求以及产量增加。</p> <p>3、布宜诺斯艾利斯6月21日消息，受到谷物出口关税遭调降推动，阿根廷农户扩大了2016/17年度农作物种植面积。根据咨询公司Cominagro，阿根廷2016/17年度农作物总种植面积(包括冬季谷物)料为3700万公顷。这意味着作物种植面积较过去五年均值增加8.9%。</p> <p>两周前阿根廷罗萨里奥市场交易一度活跃，当时国内豆价达到每吨4000比索，约合249美元。</p> <p>布宜诺斯艾利斯省General Villegas地区农户Bernard Courreges称，如果豆价反弹至4000比索/吨，那么农户将会出售，因为他们担心豆价再度回落。</p> <p>阿根廷和巴西的销售步伐缓慢，造成市场采购重点转移到美国。美国是全球最大的大豆出口国。截至6月8日，美国2016/17年度大豆出口销售总量已达5900万吨，比上年同期增加近20%。截至6月15日，大豆出口检验总量比上年同期增加近18%。</p>	<p>豆粕主力合约M1709上一交易日报收2674，涨跌-22，涨跌幅-0.82%，持仓723342成交量194806，成交持仓比0.269。美豆进入生长期，近期关注天气因素是否有异动。基本上，国际市场整体供需的利空消息已被市场消化，关注热点在天气炒作是否兑现预期。国际热点主要在巴西政治危机问题，国内方面主要关注大豆到港量。短期内市场受美豆生长、天气因素形象，中长期看丰产预期是否会因为天气因素或其他因素导致预期落空。</p>	<p>短期偏空，中期关注天气炒作</p>	<p>趋势：M1709观望观望；进场日期5月2日进场点位-止损点位-</p>

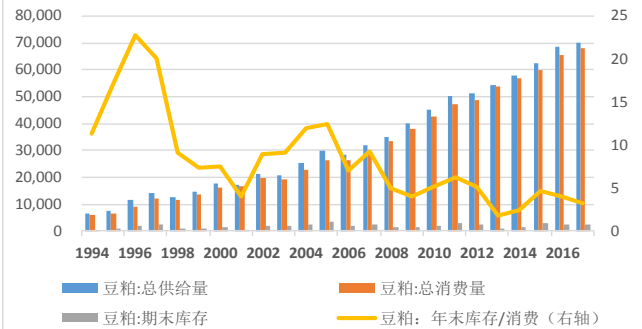
## 二、市场监测

图1 豆粕现货价格走势



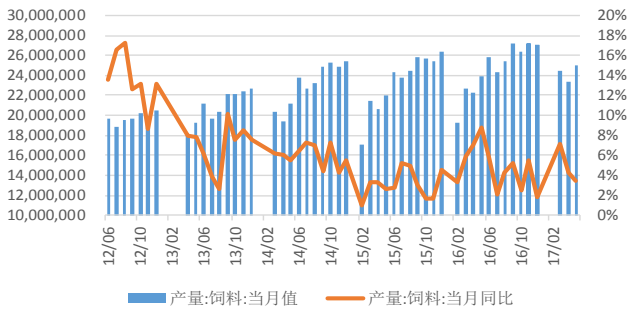
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 中国豆粕供需平衡表



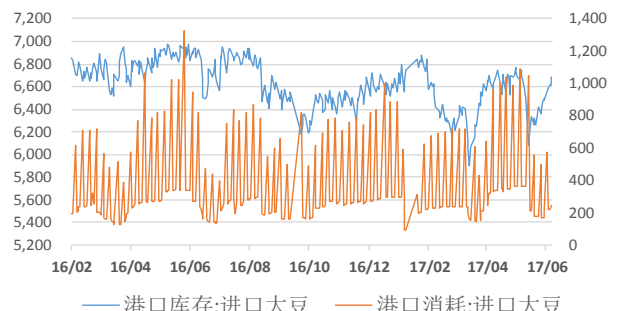
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内饲料月度产量



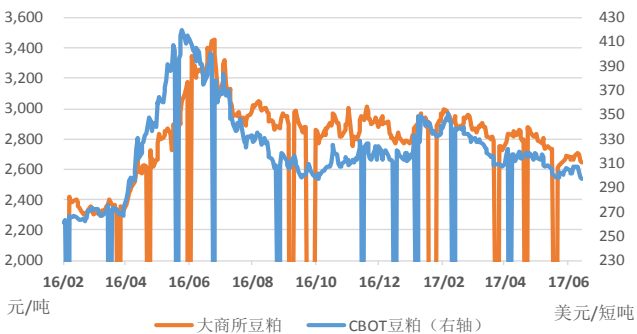
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 进口大豆港口库存



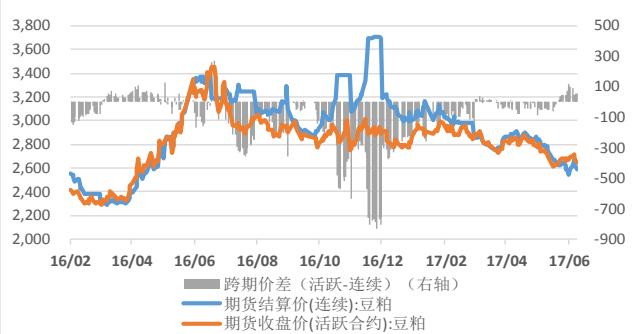
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。