

豆粕	观望	M1801	5月2日	-	-	-	-	观望
----	----	-------	------	---	---	---	---	----

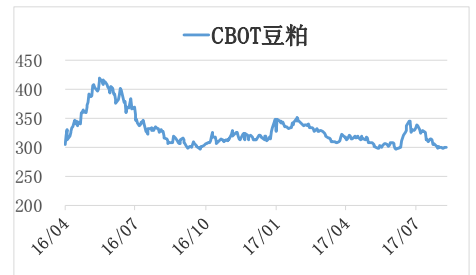
USDA 供需报告利空大豆

关注度：★★★

报告日期

2017-09-14

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

行情回顾

行情数据						交易日: 2017/09/13	
品种		收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比
内盘	M1801	2690	-31	-1.14%	1958260	1789078	0.914
	M1709	2756	0	0.00%	590	0	0.000
	M1805	2648	-15	-0.56%	727576	254558	0.350
外盘	CBOT 1708	951.8	7.5	0.79%	36.0	18.0	0.500
	CBOT 1709	960.5	10.0	1.05%	374786.0	116023.0	0.310

现货市场

43%蛋白豆粕各地区现货价格				2017-08-28
区域	地区		43%蛋白豆粕	涨跌
东北区	和龙江	哈尔滨	2900	0
	吉林	四平	2960	0
	辽宁	沈阳	2950	0
		大连	2940	20
华东区	山东	济宁	2920	0
		日照	2820	0
		烟台	2800	0
	江苏	南京	2800	0
		连云港	2840	0
		张家港	2800	0
浙江	宁波	2800	0	
华北区	天津	天津	2850	20
	河北	秦皇岛	2830	0
华南区	广东	东莞	2820	0
	广西	防城	2800	0
中西部	河南	周口	2900	0
	陕西	西安	2950	0
	安徽	合肥	2900	0
	湖南	长沙	2900	0

策略跟踪

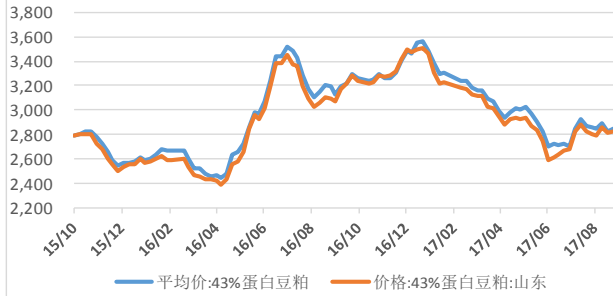
品种	建议	合约	进场日期	进场点位	止损点位	止盈点位	目标点位	备注
豆粕	观望	M1801	5月2日	-	-	-	-	观望

一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
豆粕	<p>1、外媒9月14日消息：巴西农业部下属的巴西国家商品供应公司（CONAB）称，2018年巴西大豆播种面积可能增加，尽管全球大豆供应庞大。</p> <p>CONAB表示，一些农户可能在夏季期间将玉米耕地改种大豆，因为大豆种植收益高于玉米。CONAB没有在报告里给出具体的播种面积预测数据。</p> <p>作为对比，美国农业部9月份预计2017/18年度巴西大豆收获面积为3470公顷，高于上年的3390万公顷。不过大豆产量预计减少到1.07亿吨，低于上年的1.14亿吨。</p> <p>CONAB还表示，2018年巴西农户可能提高棉花播种面积，因为棉纤价格上涨。</p> <p>CONAB称，棉花价格为每阿罗巴76雷亚尔，约合每15公斤24.39美元，可能鼓励农户种植棉花。</p> <p>注：1美元等于3.1165雷亚尔。</p> <p>2、华盛顿9月14日消息：美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。</p> <p>美国大豆的市场年度是从9月1日到次年8月31日。</p> <p>根据分析师们的平均预期，截至9月7日的一周里，美国2017/18年度大豆净销售量预计为100到130万吨。作为对比，上周的净销售量为1,523,021吨。</p> <p>3、外媒9月14日消息：气象预报显示，随着帕拉纳州、马托格罗索州和南马托格罗索州等地区的休耕期结束，大豆主产区的大豆播种进度可能耽搁，因为降雨匮乏。</p> <p>咨询机构Rural Clima公司创始人Marco Antonio dos Santos说，未来十天这些地区降雨匮乏，可能耽搁大豆播种工作。这些地区占到巴西大豆播种面积的51%左右。</p> <p>4、USDA月度供需报告利空美豆。和市场预期的亩产和产量下调再次相反，美豆亩产预测继续上调0.5蒲至49.9蒲，高于平均预期的48.8蒲，产量上调5000万蒲至纪录水平。初始库存因陈豆出口和压榨上调而下调2500万蒲，新豆出口上调2500万蒲，由此年终库存维持在4.75亿蒲，高于预期的4.38亿蒲，为16/07年度来高点。生物柴油需求乐观提振美国豆油需求上调库存下调。</p>	<p>豆粕主力合约M1801上一交易日报收2690，涨跌-31，涨跌幅-1.14%，持仓1958260成交量1789078，成交持仓比0.914。当前美豆属于天气市行情。美豆结束播种进入生长期，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：M1801观望观望；进场日期5月2日进场点位-止损点位-</p>

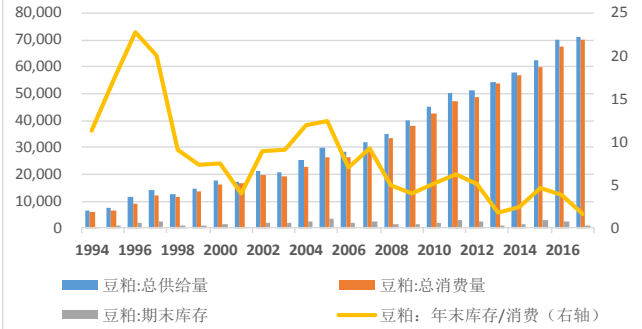
二、市场监测

图1 豆粕现货价格走势



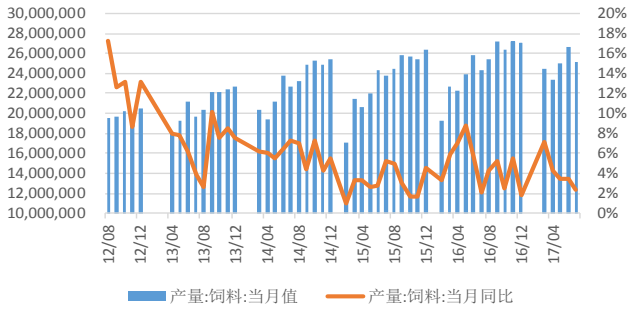
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 中国豆粕供需平衡表



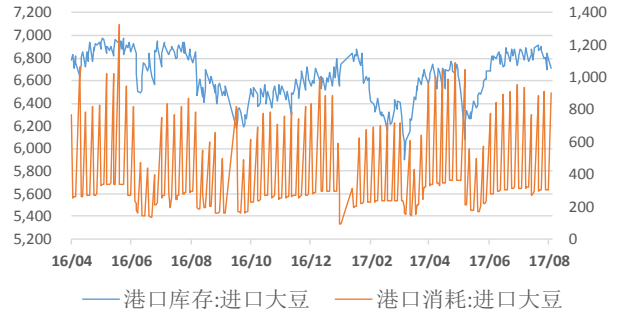
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内饲料月度产量



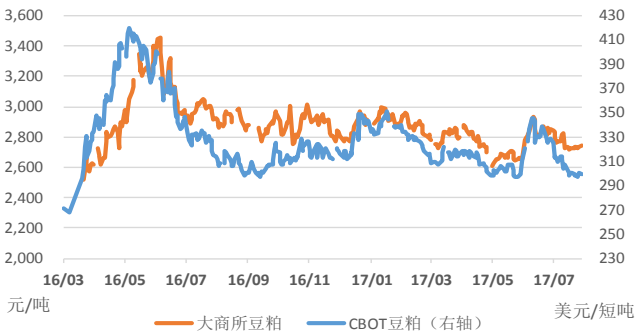
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 进口大豆港口库存



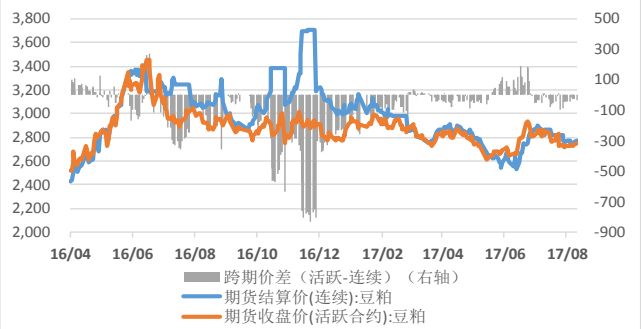
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。