

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

## 美豆出口强劲，震荡走势或将结束

关注度：★★★

### 行情回顾

行情数据						交易日: 2017/09/20	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	M1801	2730	-11	-0.40%	1834210	721788	0.394
	M1709	0	0	0.00%	0	0	#DIV/0!
	M1805	2687	-8	-0.30%	741928	144464	0.195
外盘	CBOT 1709	0.0	0.0	0.00%	30.0	0.0	0.000
	CBOT 1711	965.0	0.0	0.00%	359365.0	0.0	0.000

### 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

报告日期 2017-09-22

### 主力合约



### 研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

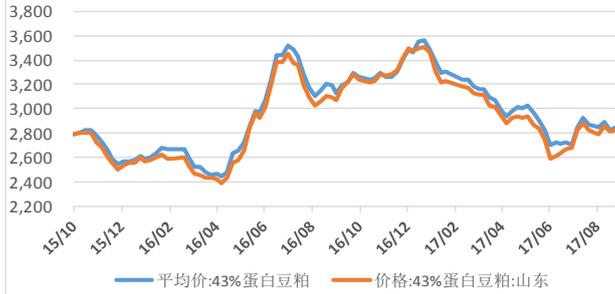
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
豆粕	<p>1、华盛顿9月20日消息：美国农业部周三发布的报告显示，私人出口商报告对未知目的地售出1,080,000吨大豆，其中960,000吨在2017/18年度交货，120,000吨在2018/19年度交货。 美国大豆市场年度始于9月1日。 美国农业部每周发布周度出口销售报告，此外还发布每日的出口销售报告。如果出口商在单一工作日内有任何10万吨或以上的单一商品销售活动，或者在报告期内销售的商品数量达到或超过20万吨，须在第二个工作日美国东部时间下午3点之前，向美国农业部做出报告。如果数量低于上述要求，则每周报告一次。</p> <p>2、波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数周三徘徊在三年高位附近，因海岬型船运费急升。 整体干散货运价指数上涨34点，或2.4%，报1,449点，为2014年11月5日以来最高。 波罗的海海岬型船运价指数上涨138点，或5.07%，报2,861点。日均获利升897美元，报20,694美元。该型船舶的通常运载量为15万吨。 波罗的海巴拿马型船运价指数下跌5点，或0.33%，报1,531点。日均获利降33美元，报12,310美元。该型船舶的通常运载量为6-7万吨。 超灵便型船运价指数上扬16点，报1,033点，灵便型船运价指数上涨14点，报576点。</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。 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2730，涨跌-11，涨跌幅-0.40%，持仓1834210成交量721788，成交持仓比0.394。月度供需报告提高单产，利空大豆。但市场多次预计单产将下降，该市场预期与基本面情况向违背。市场亟待利多因素助推多头。从需求端看，美豆出口频频高，上周出口约152万吨，超出分析预计的100—130万吨。从美豆、豆粕走势上看，处在底部徘徊的位置，同时利空因素从年初到现在仍在持续发销，偶尔出现微超预期的信息，但并没有大幅改变。市场多头仍在静待良机。</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>

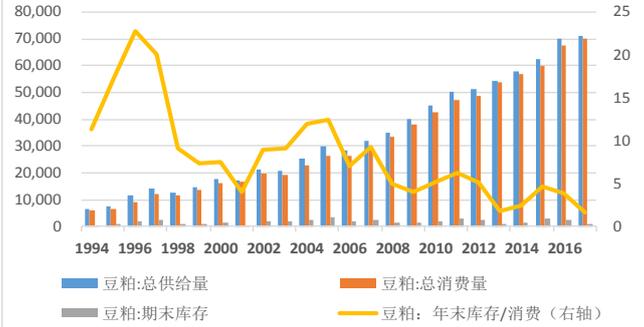
## 二、市场监测

图1 豆粕现货价格走势



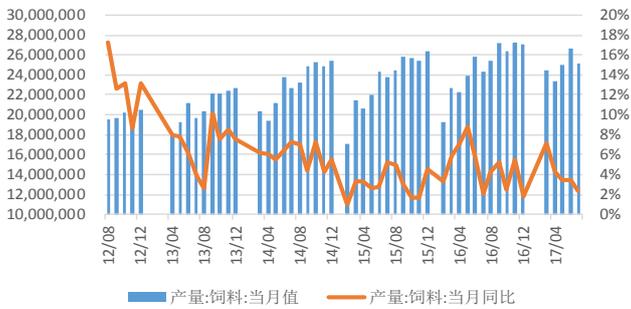
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。