

USDA 报告 16/17 期末库存超预期

关注度: ★★★

报告日期 2017-05-12

行情回顾

行情数据					交易日: 2017/05/10		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	M1705	2846	-10	-0.35%	3006	20	0.007
	M1709	2838	21	0.75%	2297294	906150	0.394
	M1801	2850	19	0.67%	427410	87912	0.206
外盘	CBOT 1705	313.9	-0.3	-0.10%	565.0	457.0	0.809
	CBOT 1707	317.7	-0.8	-0.25%	201248.0	60940.0	0.303

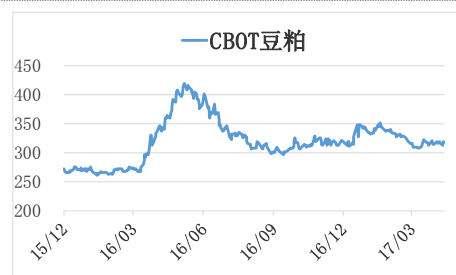
现货市场

43%蛋白豆粕各地区现货价格				2017-05-10	
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	3150	0	
大连		3150	0		
华东区	山东	济宁	3080	0	
		日照	2880	20	
		烟台	2900	0	
	江苏	南京	2920	0	
		连云港	2940	20	
		张家港	2930	0	
浙江	宁波	2930	0		
华北区	天津	天津	2970	0	
	河北	秦皇岛	2960	20	
华南区	广东	东莞	2930	20	
	广西	防城	2940	0	
中西部	河南	周口	2970	0	
	陕西	西安	3060	0	
	安徽	合肥	3100	0	
	湖南	长沙	2940	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	5月2日	2792	2740	-	-	观望

主力合约



研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

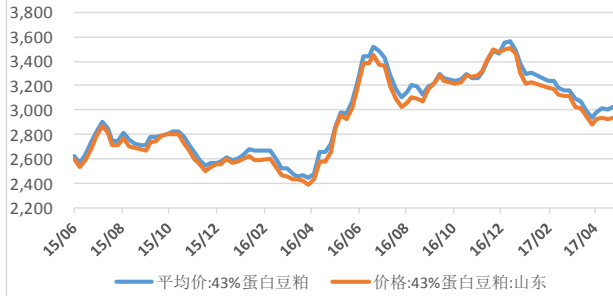
邮箱: yangrunze@guodu.cc

一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
豆粕	<p>1、CBOT大豆下跌，因USDA的全球大豆库存预估高于预期，美国农业部(USDA)在首份2017/18销售年度供需预估报告中，预计美国大豆结转库存为4.80亿蒲式耳，低于市场预估均值的5.63亿。不过，偏空的数据方面，美国农业部上调2016/17年全球大豆结转库存预估至9,014万吨，超过了市场预估区间的高端。至于2017/18年，美国农业部预计全球大豆年末库存预估为8,881万吨，高于市场预估均值8,659万吨。美国农业部上调巴西2016/17年大豆产量预估至1.116亿吨，高于上月预估的1.11亿吨；上调阿根廷大豆产量预估至5,700万吨，4月时预估为5,600万吨。</p> <p>2、圣保罗5月11日消息：周四，巴西农业统计机构CONAB发布报告，连续第五次调高巴西2016/17年度大豆产量预测值。CONAB本月预计巴西大豆产量将达到1.13亿吨，高于4月份预测的1.102亿吨，比2015/16年度产量9543万吨提高18.4%。</p> <p>作为对比，美国农业部在5月份供需报告里预计2016/17年度巴西大豆产量为1.116亿吨，比4月份预测的1.11亿吨高出60万吨。</p> <p>3、巴西爆发有史以来最大规模工人罢工活动，港口物流恐遭受波及。随着巴西的失业水平达到历史最高，政府的不受欢迎度攀升，巴西各界的工会和公民都参与了巴西有史以来最大的示威游行之一。自从4月28日上午以来，巴西已有3500多万人参加了该国历史上最大规模的罢工活动，以此反对总统米歇尔·特梅尔的新自由主义改革，这也使该国陷入了停滞。</p>	<p>豆粕主力合约M1709上一交易日收2835，涨跌21，涨跌幅0.75%，持仓2297294成交量906150，成交持仓比0.394。近期美国中西部地区天气多雨，可能进一步推迟美豆新作播种进度；同时，4月28日巴西爆发了二十一年来首次全国总罢工，因此触发了一波上涨。基本上，国际市场整体供需的利空消息已被市场消化，关注热点仍在美豆播种和天气炒作因素。国内利空方面主要是库存高、大豆到港量高。短期内市场震荡偏多，USDA16/17结转库存超预期，17/18预期期末库存低于市场预期；中长期受制于基本面供给压力，热点关注在美豆播种进度和天气因素。</p>	<p>短期偏多，中期关注天气炒作</p>	<p>趋势：M1709轻仓试多；进场日期5月2日进场点位2792止损点位2740</p>

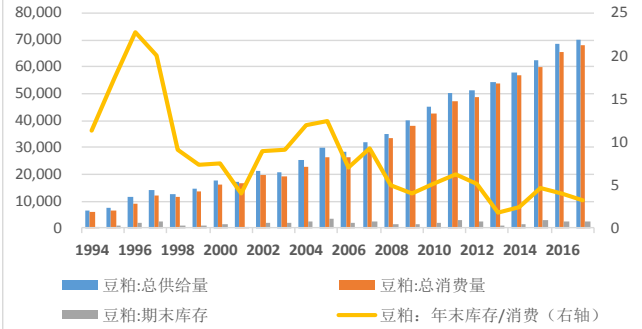
二、市场监测

图1 豆粕现货价格走势



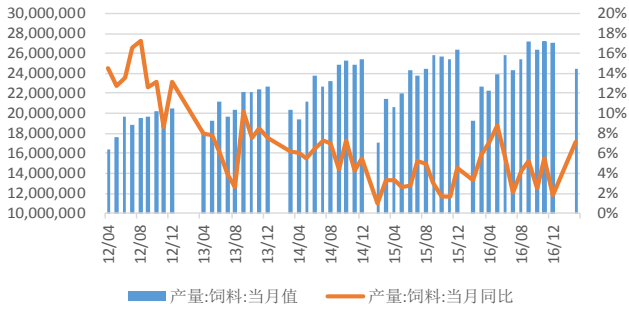
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 中国豆粕供需平衡表



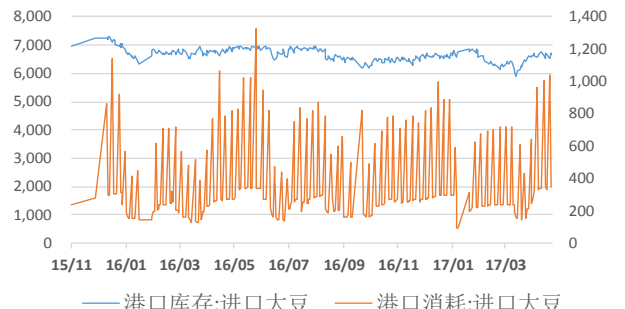
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内饲料月度产量



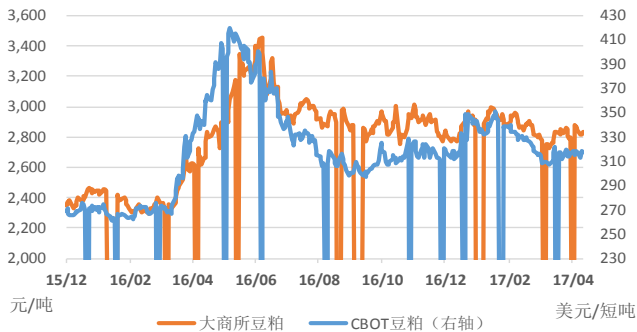
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 进口大豆港口库存



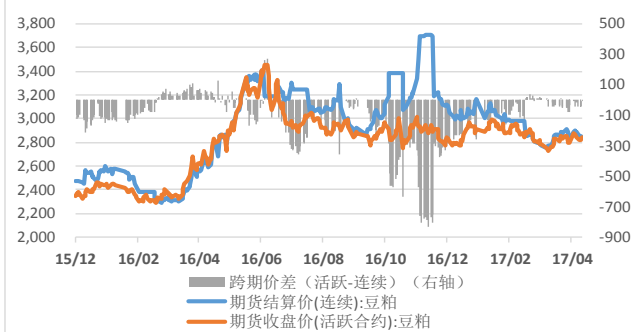
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。