

# 天气炒作未起，丰产预期延续

关注度：★★★

报告日期

2017-06-07

## 行情回顾

行情数据					交易日: 2017/06/06		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	M1705	2650	-5	-0.19%	2614600	842032	0.322
	M1709	2685	-1	-0.04%	627750	65876	0.105
	M1801	2655	0	0.00%	60900	10988	0.180
外盘	CBOT 1707	302.9	2.3	0.77%	189441.0	53368.0	0.282
	CBOT 1708	303.4	1.2	0.40%	40376.0	13358.0	0.331

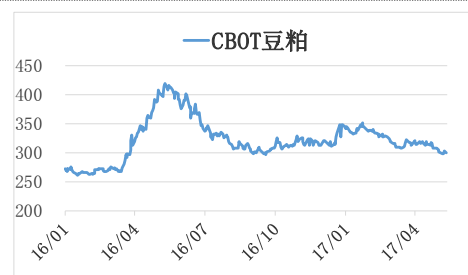
## 现货市场

43%蛋白豆粕各地区现货价格				2017-06-06	
区域	地区		43%蛋白豆粕	涨跌	
东北区	和龙江	哈尔滨	2800	0	
	吉林	四平	2860	0	
	辽宁	沈阳	2800	0	
		大连	2840	0	
华东区	山东	济宁	2700	0	
		日照	2550	0	
		烟台	2630	0	
	江苏	南京	2680	0	
		连云港	2650	0	
		张家港	2650	0	
浙江	宁波	2700	0		
华北区	天津	天津	2710	0	
	河北	秦皇岛	2720	0	
华南区	广东	东莞	2690	0	
	广西	防城	2670	0	
中西部	河南	周口	2700	0	
	陕西	西安	2800	0	
	安徽	合肥	2750	0	
	湖南	长沙	2730	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 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

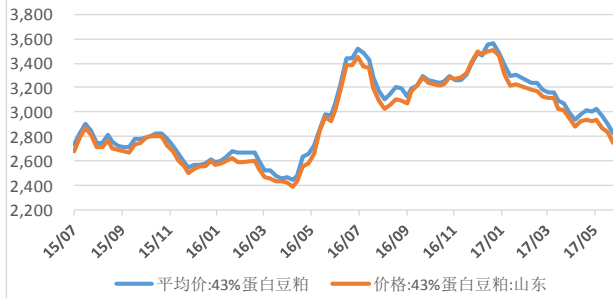
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 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6日消息：美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到2017年6月4日，美国18个大豆主产州的大豆播种进度达到83%，上周67%，去年同期82%，过去五年同期均值79%。</p> <p>截至周日，美国大豆出苗率为58%，上周37%，去年同期62%，过去五年同期均值59%。</p> <p>2、圣保罗6月6日消息：巴西农业咨询机构Safras &amp; Mercado公司周一发布的报告称，截至周一，巴西农户已经销售约58%的2016/17年度产大豆，落后于上年同期水平，因为农户继续囤积大豆，寄希望于大豆价格反弹。</p> <p>报告称，去年同期农户销售大豆的比例达到76%，往年同期的平均销售比例为74%。</p> <p>Safras的咨询顾问Luiz Fernando Gutierrez Roque说，销售缓慢的主要原因在于芝加哥大豆期货价格低于10美元/蒲式耳，以及巴西雷亚尔汇率强于去年同期水平。</p> <p>在2016年6月份，一些农户卖出大豆的价格超过每60公斤袋90雷亚尔(约合27.35美元)，按照当时的汇率，相当于每蒲式耳12美元左右。按照目前的市场情况，今年农户卖不到这么高的价格。</p> <p>巴西农户期望天气问题造成美国大豆歉收，从而卖出更高的大豆价格。但是Roque表示，这个策略存在风险，因为如果没有出现天气问题，今年美国大豆可能会丰收。</p> <p>Safras预计2016/17年度巴西大豆产量为1.133亿吨。这意味着截至6月5日，农户销售大豆的数量约为6600万吨。</p> <p>注：1美元等于3.2905雷亚尔</p> <p>3、华盛顿6月5日消息，美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至2017年6月1日当周，美国大豆出口检验量为277,298吨，前一周修正后为350,519吨，初值为335,519吨。</p> <p>2016年6月2日当周，美国大豆出口检验量为98,378吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为51,081,828吨，上一年度同期43,668,752吨。</p> <p>美国大豆作物年度自9月1日开始。</p>	<p>豆粕主力合约M1709上一交易日收2685，涨跌-1，涨跌幅-0.04%，持仓627750成交量65876，成交持仓比0.105。巴西总统陷入贿赂案，抑制豆粕反弹，近期受美豆天气预期改善影响，美豆下跌。基本上，国际市场整体供需的利空消息已被市场消化，关注热点仍在在美豆播种和天气炒作因素。国际热点主要在巴西政治危机问题，国内利空方面主要是库存高、大豆到港量高。短期内市场偏空，USDA16/17结转库存超预期，17/18预期期末库存低于市场预估；短期受总统贿赂案影响，中长期受制于基本面供给压力。</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>

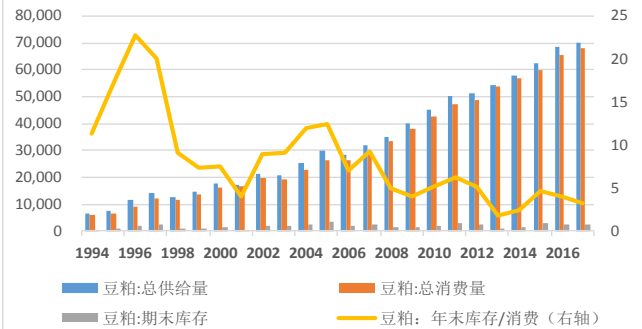
## 二、市场监测

图1 豆粕现货价格走势



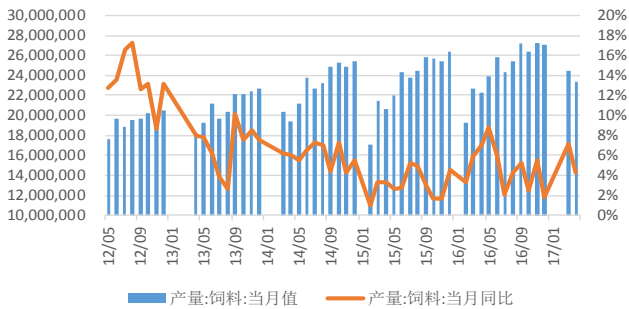
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 中国豆粕供需平衡表



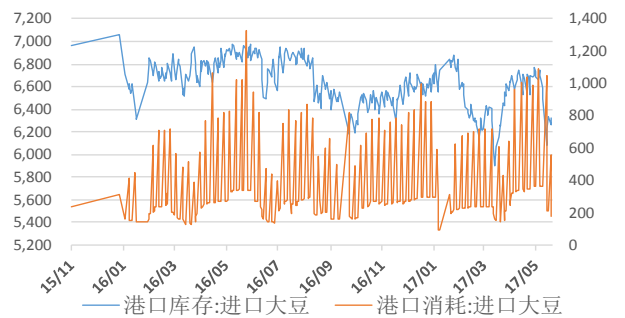
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内饲料月度产量



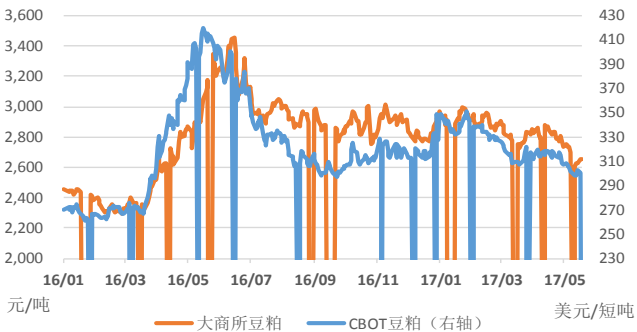
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 进口大豆港口库存



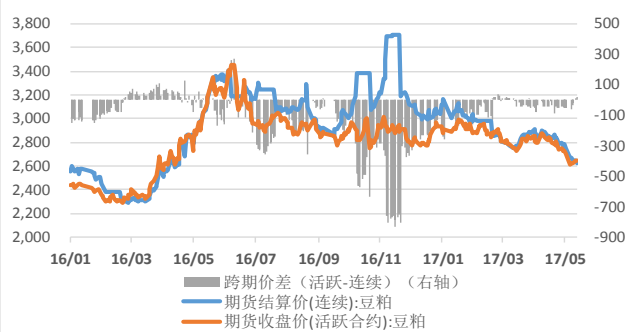
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。