

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

USDA 报告，美豆下调单产预估

关注度：★★★

行情回顾

| 行情数据 | | | | | | 交易日: 2017/10/17 | |
|------|-----------|-------|------|--------|----------|-----------------|-------|
| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 | 持仓量 | 成交量 | 成交持仓比 | |
| 内盘 | M1801 | 2842 | -14 | -0.49% | 1642624 | 804128 | 0.490 |
| | M1809 | 2794 | -20 | -0.71% | 45074 | 9500 | 0.211 |
| | M1805 | 2774 | -18 | -0.64% | 733452 | 154428 | 0.211 |
| 外盘 | CBOT 1801 | 997.0 | -4.5 | -0.45% | 226329.0 | 48029.0 | 0.212 |
| | CBOT 1711 | 985.0 | -6.0 | -0.61% | 250745.0 | 114432.0 | 0.456 |

现货市场

| 43%蛋白豆粕各地区现货价格 | | | | 2017-10-17 |
|----------------|-----|------|---------|------------|
| 区域 | 地区 | | 43%蛋白豆粕 | 涨跌 |
| 东北区 | 和龙江 | 哈尔滨 | 3000 | 0 |
| | 吉林 | 四平 | 3150 | 0 |
| | 辽宁 | 沈阳 | 3000 | 0 |
| 大连 | | 3200 | -20 | |
| 华东区 | 山东 | 济宁 | 3140 | -10 |
| | | 日照 | 3000 | 0 |
| | | 烟台 | 3000 | 0 |
| | 江苏 | 南京 | 2880 | 0 |
| | | 连云港 | 2970 | 0 |
| | | 张家港 | 2950 | -30 |
| 浙江 | 宁波 | 2950 | 0 | |
| 华北区 | 天津 | 天津 | 3100 | -20 |
| | 河北 | 秦皇岛 | 3070 | -30 |
| 华南区 | 广东 | 东莞 | 2960 | -30 |
| | 广西 | 防城 | 2940 | -10 |
| 中西部 | 河南 | 周口 | 3010 | -70 |
| | 陕西 | 西安 | 3160 | 0 |
| | 安徽 | 合肥 | 3050 | 0 |
| | 湖南 | 长沙 | 3060 | 0 |

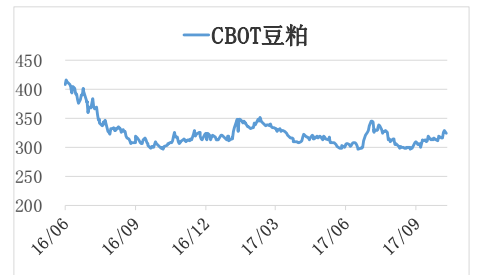
策略跟踪

| 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

2017-10-18

主力合约



研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

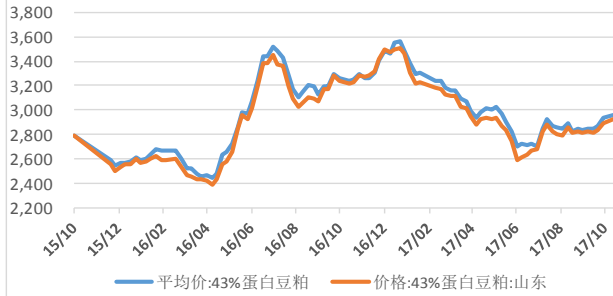
邮箱: yangrunze@guodu.cc

一、行情观点

| 品种 | 资讯 | 观点 | 展望 | 操作建议 |
|----|---|---|-----------------------|--|
| 豆粕 | <p>1、 美国全国油籽加工商协会(NOPA)周一公布报告显示, 9月美国大豆加工速度低于预期, 但压榨量创10年来同期最高水准。</p> <p>NOPA表示, 旗下会员单位9月大豆压榨量为1.36419亿蒲式耳, 低于8月的1.42424亿蒲式耳。去年9月大豆压榨量为1.30235亿蒲式耳。之前分析师平均预期9月大豆压榨量为1.38071亿蒲式耳。</p> <p>NOPA表示, 美国9月豆粕出口量增加至487,397短吨, 8月为426,896短吨, 去年同期为439,605短吨。</p> <p>截至9月30日, 美国豆油库存从8月底的14.17亿磅下滑至13.02亿磅。NOPA报告, 2016年9月底豆油库存为13.76亿磅。</p> <p>此前分析师预期豆油库存为13.32亿磅。</p> <p>NOPA报告亦显示, 美国9月豆粕产量为3,202,090短吨, 9月豆油产量为16.06868亿磅。</p> <p>2、 华盛顿10月16日消息: 美国农业部发布的出口检验周报显示, 截至2017年10月12日的一周, 美国对中国(大陆地区)装运1,172,556吨大豆, 上周是装运了975,269吨大豆。</p> <p>当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的66.2%, 上周是65.7%, 三周前是72.2%。</p> <p>美国农业部在2017年10月份供需报告里预测2017/18年度中国大豆进口量为9500万吨, 和上月预测持平, 比2016/17年度调高后的出口量9250万吨提高2.7%。</p> <p>作为对比, 2016/17年度中国大豆进口的同比增幅预计为11.1% (上月预测为10.5%)。2015/16年度同比增幅为6.2%, 2014/15年度的同比增幅为11.4%, 2013/14年度的同比增幅为17.5%。</p> <p>3、 美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称, 截至2017年10月15日当周, 美国大豆收割率为49%, 分析师此前平均预期为49%, 之前一周为36%, 去年同期为59%, 五年均值为60%。</p> <p>当周, 美国大豆生长优良率在61%, 较市场预期和之前一周持平, 上年同期为74%。</p> <p>当周, 美国大豆落叶率为94%, 之前一周为89%, 去年同期为95%, 五年均值为93%。</p> <p>4、</p> | <p>豆粕主力合约M1801上一交易日报收2842, 涨跌-14, 涨跌幅-0.49%, 持仓1642624成交量804128, 成交持仓比0.490。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, 由于美豆价格走低, 厂商购货成本低廉, 所以消费旺盛。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> |

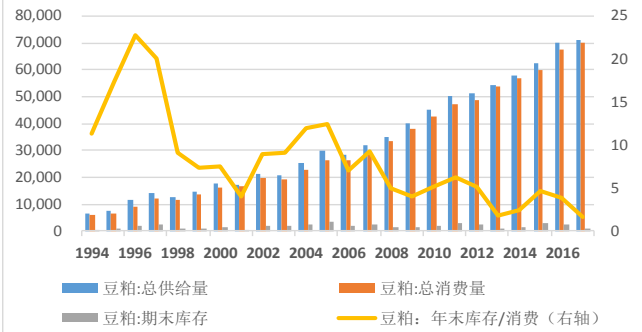
二、市场监测

图1 豆粕现货价格走势



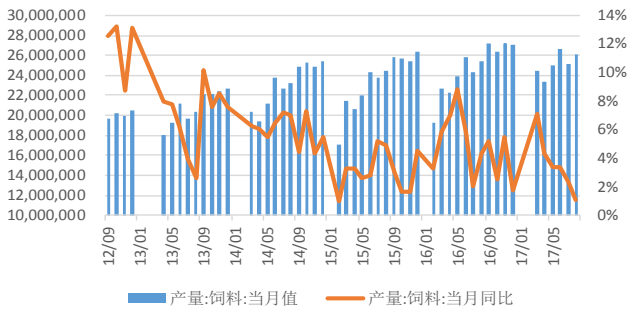
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 中国豆粕供需平衡表



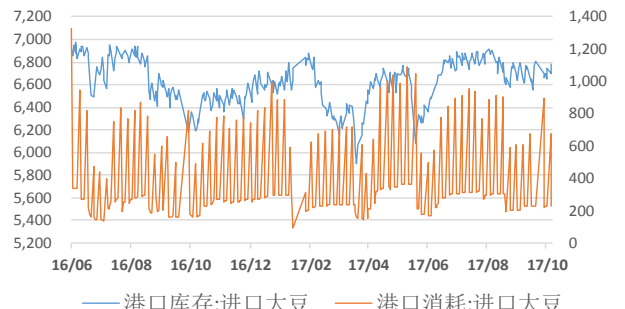
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内饲料月度产量



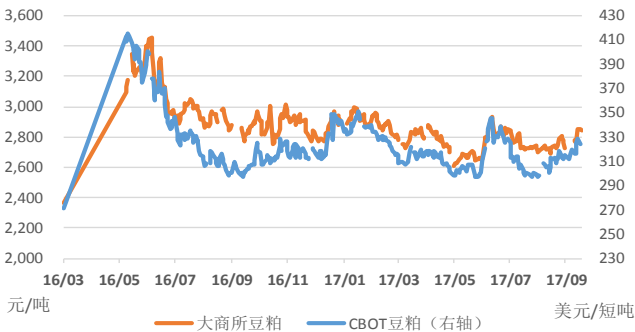
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 进口大豆港口库存



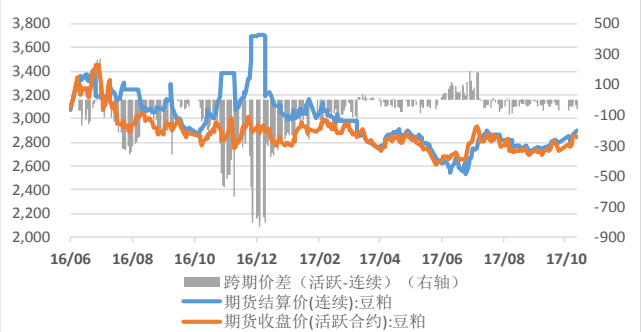
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。