

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: 2017/10/18	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	M1801	2837	-15	-0.53%	1621386	635958	0.392
	M1809	2787	-18	-0.64%	47852	8752	0.183
	M1805	2775	-8	-0.29%	733680	110772	0.151
外盘	CBOT 1801	994.0	-1.3	-0.13%	230034.0	48865.0	0.212
	CBOT 1711	982.5	-2.3	-0.23%	244546.0	90605.0	0.371

### 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

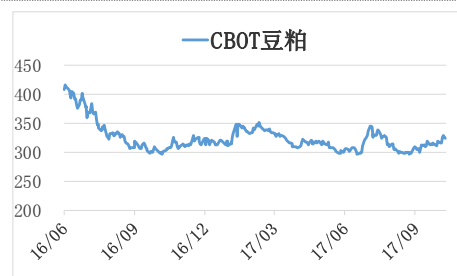
### 策略跟踪

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

2017-10-19

### 主力合约



### 研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

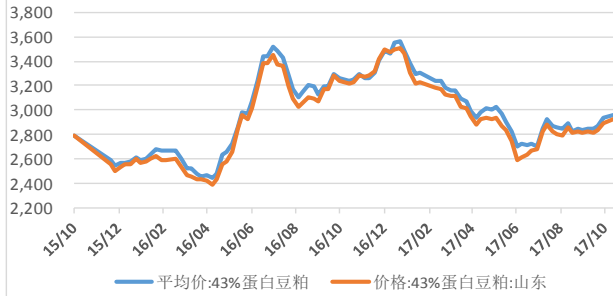
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 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。</p> <p>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2837,涨跌-15,涨跌幅-0.53%,持仓1621386成交量635958,成交持仓比0.392。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,美豆出口频繁,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>

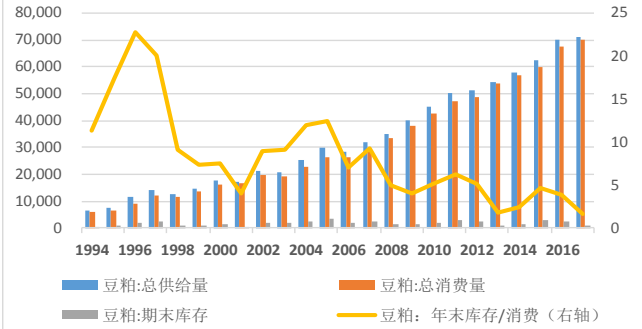
## 二、市场监测

图1 豆粕现货价格走势



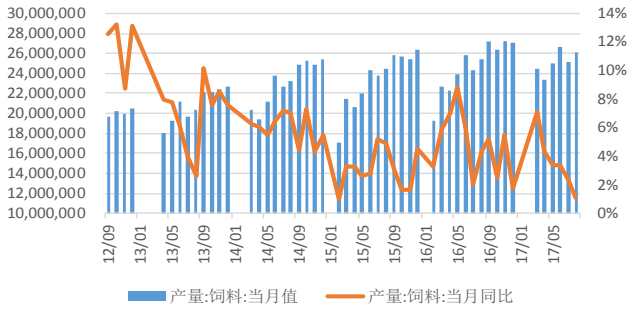
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 中国豆粕供需平衡表



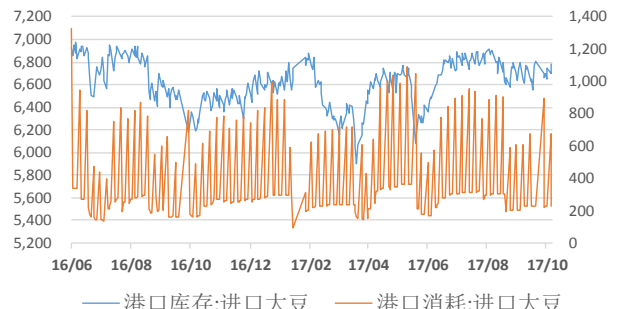
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内饲料月度产量



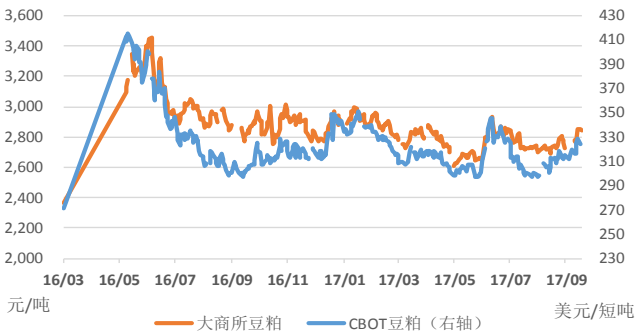
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 进口大豆港口库存



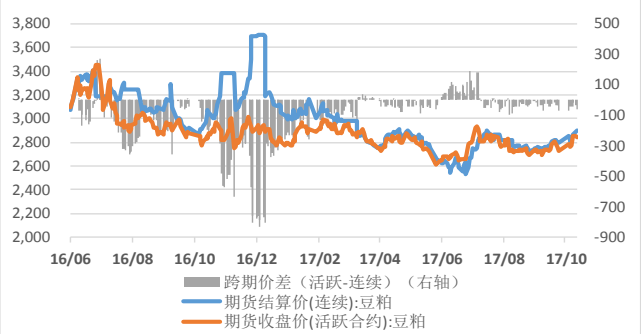
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。