

⑤ 月度报告

天气影响期价反弹

一、本月连豆粕期货走势简析

受人民币贬值、阿根廷天气干燥和巴西收获降雨等因素支持豆粕期货价格和现货价格本月震荡盘升。

期货方面：

连豆粕 1605 月合约本月开市 2370 点，最高 2471 点，最低 2321 点，收盘 2419 点，涨 39 点，成交量 29303532 手，持仓量 1368258 手。

连豆粕 1605 月合约月 K 线图：



现货方面：

据生意社监测，1 月国内豆粕价格振荡上行，月初 43% 豆粕均价为 2590 元/吨，月末均价为 2630 元/吨，上涨 1.54%。

豆粕 国内 市场价格 2015-11-02 - 2016-01-31
用途: 饲料用 工艺: 带皮



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

华融期货有限责任公司
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武
电话: 0898-66779454
邮箱: 244530653@qq.com
网址: www.hrfutu.com.cn
地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

二、本月国际现货消息面情况

美国方面：

1、美国农业部月度供需报告（2016年1月）

油籽：

预计 15/16 年美国油籽产量 1.162 亿吨，较上月预估下调 150 万吨。大豆产量预估 39.3 亿蒲式耳，下调 5100 万蒲式耳，主要由于收割面积和单产均下调。供应量下调，出口销售量下调 2500 万蒲式耳至 16.9 亿蒲式耳。期末库存预计 4.4 亿蒲式耳，较上月下调 2500 万蒲式耳。

预计大豆 15/16 年美国季节平均农场价格 8.05-9.55 美元/蒲式耳，中间值下调 10 美分。预计豆粕价格 270-310 美元/吨，上下限分别下调 20 美元。预计豆油较上月持平 28.5-31.5 美分/磅。

预计 15/16 年全球油籽产量 5.269 亿吨，下调 200 万吨。全球大豆产量预计 3.19 亿吨，下调 110 万吨，

预计 15/16 年全球油籽贸易量 1.48 亿吨，较上月上调 30 万吨。

2、美国农场期货杂志（Farm Futures）公布的播种意向调查显示，农作物价格低迷，种植收益糟糕，将使得 2016 年大多数农户控制种植规模增幅。该杂志在 12 月 7 日到 1 月 4 日期间对超过 1,550 名农户进行了调查。

调查结果显示，美国农户准备在今年春季将玉米播种面积提高到 8950 万英亩，这要比 2015 年增长 1.7%（当时天气恶劣，造成玉米播种面积大幅减少），但是比 2014 年的水平减少约 110 万英亩。

农户们表示他们计划在今年将大豆播种面积减少到 8220 万英亩，比 2015 年减少约 50 万英亩。虽然去年美国农户积极恢复种植大豆，但是如今的经济形势可能阻止农户进一步提高种植规模。农户倾向于在 2016 年种植更多的玉米，种植规模超过大豆。

农场期货杂志分析师布莱斯·诺尔（Bryce Knorr）称，按照目前的价格，无论种植玉米或大豆都没有什么盈利，但是今年玉米有更好的潜力达到收支平衡。农户开始意识到这一点，尽管在资金紧张的年份里种植玉米需要更多的现金，因为生产成本更高。诺尔称，由于种植利润微薄，农户不情愿大幅提高种植规模。他预计将有更多的耕地用于种植饲料，或者休耕，除非市场状况改善。

（博易大师）

巴西方面：

1、Conab 调降巴西 15 至 16 年大豆产量

巴西国家商品供应公司 (Conab) 周二将该国 2015/16 年度大豆产量预估下调至 1.021 亿吨，但仍为纪录最高水平，该机构上月预估值为 1.025 亿吨。

Conab 将巴西 2015/16 年度玉米产量预估由去年 12 月预估的 8200 万吨上调至 8230 万吨，其中首茬作物产

量为 2776 万吨，二茬作物产量为 5456 万吨。

预计巴西 2015 年小麦产量为 550 万吨，低于 12 月预估的 560 万吨。

阿根廷方面：

1、15 至 16 年阿根廷大豆播种全部结束

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告显示，截至 2016 年 1 月 28 日，阿根廷农户已经播种的大豆面积相当于全国计划播种面积的 100%，比一周前的 98.4% 提高了 1.6 个点。

截至 1 月 28 日，已经播种的大豆面积为 2010 万公顷，比 2014/15 年度的播种面积 2000 万公顷提高 0.5%。

交易所本周继续预测 2015/16 年度大豆产量将达到 5800 万吨，比上年创纪录的产量 6080 万吨低了 4.6%，但是比过去五年的平均产量 5060 万吨提高了 14.7%。

美国农业部在 1 月份供需报告里预测 2015/16 年度阿根廷大豆产量为 5700 万吨，较上年度的 6140 万吨减少 7.2%。

其他重要机构：

1、本年度全球谷物期末库存将增

国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，2015/16 年度全球谷物期末库存可能创下 29 年来的最高水平，因为谷物收成前景良好。

IGC 把 2015/16 年度全球谷物期末库存预测数据上调至 4.55 亿吨，比早先预测值高出 100 万吨，也高于上年的 4.47 亿吨。

IGC 在报告中称，谷物消费量将创下历史次高纪录，因为食品、饲料和工业需求强劲。尽管如此，由于供应充足，因而库存将会进一步提高，创下三十年来的最高水平。

2015/16 年度全球谷物产量预测数据下调 400 万吨，为 19.92 亿吨，不过降幅小于消费增幅 800 万吨。谷物消费量预计达到 19.84 亿吨。

IGC 把 2015/16 年度全球玉米产量预测数据下调至 9.59 亿吨，比早先预测值低 800 万吨，主要原因是印度和南非玉米歉收。

2015/16 年度全球小麦产量预计为 7.31 亿吨，比早先预测值高出 500 万吨，部分原因在于加拿大和中国的产量数据上调。

IGC 称，2016/17 年度全球小麦产量预计为 7.06 亿吨，比上年减少 3%，因为播种面积和平均单产预期小幅

减少。虽然部分地区 2016/17 年度冬小麦作物状况并不理想，但是全球小麦产量前景依然相对明朗。

三、国内方面

1、调减玉米种植 划定油料糖料保护区

27 日，《关于落实发展新理念加快农业现代化实现全面小康目标的若干意见》即 2016 年中央一号文件发布。这是中央一号文件连续 13 年聚焦“三农”。“推进农业供给侧结构性改革”成为今年中央一号文件的最大亮点。《意见》提出，优化农业生产结构和区域布局。其中，启动实施种植业结构调整规划，稳定水稻和小麦生产，适当调减非优势区玉米种植；支持粮食主产区建设粮食生产核心区；扩大粮改饲试点，加快建设现代饲草料产业体系；制定划定粮食生产功能区和大豆、棉花、油料、糖料蔗等重要农产品生产保护区的指导意见。

《意见》要求，改革完善粮食等重要农产品价格形成机制和收储制度。坚持市场化改革取向与保护农民利益并重，采取“分品种施策、渐进式推进”的办法，完善农产品市场调控制度。继续执行并完善稻谷、小麦最低收购价政策。深入推进新疆棉花、东北地区大豆目标价格改革试点。按照市场定价、价补分离的原则，积极稳妥推进玉米收储制度改革，在使玉米价格反映市场供求关系的同时，综合考虑农民合理收益、财政承受能力、产业链协调发展等因素，建立玉米生产者补贴制度。按照政策性职能和经营性职能分离的原则，改革完善中央储备粮管理体制。深化国有粮食企业改革，发展多元化市场购销主体。科学确定粮食等重要农产品国家储备规模，完善吞吐调节机制。（来源：中国证券报）

2、2015 年全国粮食总产量 62143 万吨

据国家统计局网站消息，初步核算，全年国内生产总值 676708 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.9%，2015 年 GDP 增速创 25 年新低。分季度看，一季度同比增长 7.0%，二季度增长 7.0%，三季度增长 6.9%，四季度增长 6.8%。分产业看，第一产业增加值 60863 亿元，比上年增长 3.9%；第二产业增加值 274278 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 341567 亿元，增长 8.3%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.6%。

3、中国启动美国进口干玉米酒糟双反调查

商务部发布 2016 年第 2 号和第 3 号公告，决定自即日起对原产于美国的进口干玉米酒糟发起反倾销和反补贴调查。

四、后市展望

巴西开始进入收割期，但是天气降雨将延误收割进程以致今年的产量充满了不确定性。阿根廷播种完毕，但是后期天气是否有利于作物生长还不得而知。受南美的不确定性因素影响美豆近期会是振荡的走势，技术上关注 860 点，在其之上为强势反之趋势会转弱调整空间会扩大。受美豆与长假期将至的影响连豆粕 5 月合约期价近期会在 2400-2500 点之间反复等待美豆的进一步指引，操作上建议在区间内高抛低吸。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。