

 **投资报告**

天气影响 期价转入调整

一、本月连豆粕期货走势简析

本月豆粕期货价格和现货价格宽幅震荡现升后回落。月初受 USDA 供需报告利多的提振，价格大涨，后因美国大豆作物带天气转好有利于作物的生长，受产量预期与国内股市大幅动荡的打压豆粕期货价格和现货价格大幅下挫。

期货方面：

连豆粕 1601 月合约本月开市 2645 点，最高 2926 点，最低 2570 点，收盘 2699 点，涨 52 点，成交量 33757044 手，持仓量 1324962 手。

连豆粕 1601 月合约月 K 线图：



现货方面：

7 月豆粕价格先涨后跌，振荡上扬。月初 43% 豆粕均价为 2711.33 元/吨，月末 43% 豆粕均价为 2743.33 元/吨，涨幅为 1.18%。



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，仅供投资者参考。

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：何涛

电话：0898-66516811

邮箱：hetao@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、7月份美国农业部供需报告（油籽部分）

2015/16年度美国油籽产量预计为1.151亿吨，比上月预测值高出100万吨，主要原因是大豆产量数据上调。大豆产量预计为38.85亿蒲式耳，比上月预测值高出3500万蒲式耳，因为收获面积提高。基于播种面积报告，大豆收获面积预计为8440万英担，比上月高出70万英担。大豆单产预计为46蒲式耳/英亩，与上月持平。虽然产量数据上调，但是大豆供应数据下调4000万蒲式耳，因为期初库存数据调低。大豆压榨量预计为18.4亿蒲式耳，上调1000万蒲式耳，因为国内豆粕用量提高。大豆期末库存预计为4.25亿蒲式耳，下调5000万蒲式耳。

2014/15年度美国大豆压榨预测值上调到18.3亿蒲式耳，较上月预测值高出1500万蒲式耳，因为国内豆粕用量提高。基于截至7月初的出口装运及销售步伐，大豆出口预计为18.25亿蒲式耳，上调1500万蒲式耳。基于播种面积和季度库存报告，种子用量和其它用量均上调。2014/15年度大豆期末库存预计为2.55亿蒲式耳，下调7500万蒲式耳。

2015/16年度美国大豆平均价格预估为每蒲式耳8.50美元到10美元，上调25美分。豆粕价格预计为每短吨315美元到355美元，上调10美元。豆油价格预估不变，仍为每磅30.50美分到33.5美分。

2015/16年度全球油籽产量预计为5.318亿吨，略低于上月的预测。全球大豆产量预计为3.189亿吨，上调130万吨，主要因为美国和玻利维亚产量提高。2015/16年度全球油籽期末库存预计为1.022亿吨，下调240万吨，主要原因是美国的大豆期末库存数据下调，澳大利亚、加拿大和欧盟的油菜籽期末库存数据下调。南美大豆期末库存数据的调整基本上相互抵消。

2、7月29日消息：据美国地球卫星气象（EarthSat Weather）旗下的农业气象机构MDA CropCast发布的预测数据显示，2015/16年度美国大豆产量预计为36.63亿蒲式耳，比早先预测值调低了3100万蒲式耳。

该机构称，过去一周美国中西部的中南部和东部地区降雨量并不大，农田积水情况有所缓解。本周降雨量继续下降，将有助于作物状况进一步改善。

3、据路透社旗下分析机构Lanworth公司发布的月度产量预测数据显示，2015年美国大豆产量预计为38.1亿蒲式耳，低于美国农业部当前预测的38.85亿蒲式耳，也低于去年的产量39.69亿蒲式耳。

Lanworth报告称，由于美国东部地区天气多雨，导致美国大豆单产预测值调低到了每英亩45.8蒲式耳。

巴西方面：

1、巴西利亚7月10日消息：据巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）周四发布的报告显示，2014/15年度巴西大豆产量预计为创纪录的9620万吨，高于早先预测的9600万吨，比上年提高12%。

2、巴西2015年粮食总产量将逾2亿吨 将创新高

巴西地理统计局（IBGE）9日发布最新报告称，2015年巴西粮食总产量将创新高，预计达到2.058亿吨，比2014

年增长 6.7%。

报告称，2015 年巴西粮食收获面积预计达到 5750 万公顷，比 2014 年增加 1.9%。

报告称，2015 年巴西大豆产量预计将达到 9640 万吨，增长 11.6%；玉米产量预计为 8030 万吨，增长 2%；大米产量预期为 1253 万吨，增长 1.9%。

此外，在 26 种主要农作物中，有 13 种将出现不同程度的增长。其中，大麦增长 24.1%、小麦增长 18.3%、花生增长 5.4%、木薯增长 4.4%、洋葱增长 2.2%和咖啡豆增长 1.7%。

3、据分析机构 Safras 发布的最新预测报告显示，2015/16 年度巴西大豆播种面积预计比上年增长 3.8%。

Safras 预计 2015/16 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 9980 万吨。相比之下，美国农业部的预测为 9700 万吨。

早先许多分析机构曾预计 2015/16 年度巴西大豆播种面积将会减少，但是近来大豆价格稳步攀升，加上巴西雷亚尔汇率持续疲软，已经鼓励农户的种植积极性。大多数分析师目前预计大豆播种面积将增长 1 到 5 个百分点。

德国汉堡的行业刊物油世界称预计 2015/16 年度巴西大豆产量将创下新的历史最高纪录 9530 万吨。

阿根廷方面：

1、布宜诺斯艾利斯 7 月 3 日消息：据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 7 月 2 日，阿根廷 2014/15 年度大豆收获已经全部结束，高于上周的 99.6%。

迄今为止，阿根廷农户已经收获的大豆面积为 19,100,000 公顷，已经收获的大豆产量为创纪录的 60,803,860 吨。全国单产平均为每公顷 3.18 吨，这也是过去 14 年来的最高单产纪录。

作为对比，罗萨里奥谷物交易所预测阿根廷大豆产量为 6010 万吨。美国农业部的最新预测值为 5950 万吨。

其他重要机构：

1、7 月 31 日消息：德国汉堡的行业刊物油世界表示，2015/16 年度南美大豆播种面积可能结束过去多年的持续增长势头。

油世界表示，阿根廷的农户将会对市场价格作出反应，玻利维亚以及乌拉圭的农户也会做出类似决定。

2、FAO：2015/16 年度全球谷物产量将达到 25.27 亿吨

联合国粮农组织（FAO）发布的最新月度供需简报显示，**2015 年全球谷物产量预计为 25.27 亿吨，比 2014 年创纪录的水平减少 1.1%或 2700 万吨，略高于上月的预测**，因为粗粮产量增幅大于大米产量降幅。

简报显示，2015/16 年度全球谷物用量预测数据略微上调。最显著的调整是玉米饲料用量数据，2014/15 年度和 2015/16 年度的数据均上调。全球谷物用量预计为 25.34 亿吨，比上年增长 1.2%或 3000 万吨。过半的增幅集中在粗粮，粗粮用量预计增长 1.4%，达到 13.06 亿吨，因为玉米饲料用量提高，尤其是巴西、中国和美国。

简报还显示，2015/16 年度全球谷物期末库存为预计 6.31 亿吨，比上月的预测下调 300 万吨，主要原因是小麦库存减少。基于最新的预测，全球谷物期末库存将比高企的期初库存减少 2.1%或 1400 万吨，主要原因是大米库存减少。基于最新的库存和用量数据，全球谷物库存对用量比预计为 24.6%，比上年减少 1%，不过仍高于平均水平。

3、Informa：2015/16 年度全球大豆产量下调到 3.161 亿吨

据私营分析机构 Informa 发布的最新报告显示，2015/16 年度（9 月到次年 8 月）全球大豆产量预计为 3.161 亿吨，低于早先预测的 3.191 亿吨，也低于上年的 3.205 亿吨。

报告显示，2015/16 年度美国大豆产量预计为 1.036 亿吨，低于早先预测的 1.059 亿吨，上年为 1.08 亿吨。巴西 9700 万吨，低于早先预测的 9750 万吨，上年为 9600 万吨。印度 1130 万吨，低于早先预测的 1150 万吨，上年为 980 万吨。

2015/16 年度阿根廷大豆产量预测数据不变，仍为 5700 万吨，上年为 6050 万吨。中国 1190 万吨，与早先的预测相一致，上年为 1200 万吨。

Informa 发布的报告还显示，2015/16 年度（6 月到次年 5 月）全球油菜籽产量预计为 6580 万吨，低于早先预测的 6690 万吨，上年为 7170 万吨。

2015/16 年度（6 月到次年 5 月）全球葵花籽产量预计为 3910 万吨，与早先的预测相一致，上年为 3950 万吨。

4、美国预报机构称厄尔尼诺气候或延续至北半球初春

美国政府一气象预报机构警告称，备受关注的厄尔尼诺气候料格外延续六个月，给全球农业和商品价格带来潜在破坏作用。

全美气象服务机构（National Weather Service）的气候预测中心表示，厄尔尼诺气候延续至今年冬季的几率超过九成，而有八成几率将延续至北半球明年初春。

全球气象预测机构已提高了对长期、强劲厄尔尼诺气候的预警。

气候预测中心 6 月曾表示，厄尔尼诺料贯穿整个冬季。中心周四表示，在美国本土地区，厄尔尼诺在夏季的影响预计微乎其微，但在春季末和冬季其影响力将加深。

随着太平洋水温升高并向美洲大陆移动，厄尔尼诺现象大约每四年出现一次。这会给澳大利亚和亚洲部分地区带来旱灾，而美洲的部分地区则会出现暴雨、洪水。

三、国内方面

1、我国夏粮总产量 14106.6 万吨

上半年，在国民经济面临增速放缓的持续压力下，农业农村发展再次传来捷报，我国夏粮生产实现全国夏粮总产量 14106.6 万吨，比 2014 年增产 447.0 万吨，增长 3.3%。

从产业上看，2015 年夏粮增产得益于面积增加和单产提高。2015 年全国夏粮播种面积为 27692.3 千公顷，比 2014 年增加 110.7 千公顷，增长 0.4%；因播种面积增加增产 54.8 万吨，对增产的贡献率为 12.3%。2015 年全国夏粮每公顷产量达到 5094.0 公斤，每公顷比上年增加 141.6 公斤，提高 2.9%；因单产提高增产 392.2 万吨，对增产的贡献率为 87.7%。

从产业的外部条件看，一是国家继续在小麦主产区实行最低收购价政策，在 2014 年秋天就制定并公布了 2015 年小麦最低收购价格，对稳定小麦播种面积发挥了重要作用。二是中央财政继续加大强农惠农支持力度，及时下拨 2015 年粮食直补、良种补贴等各种补贴资金。三是播种面积结构调整较大。主要是夏粮主产区调减棉花和夏收油菜籽种植面积，增加了小麦等夏粮种植。

2、稻谷小麦继续实行最低收购价

农业部近日公布的《十二届全国人大三次会议第 1480 号建议答复摘要》显示，对于稻谷、小麦两个口粮品种，应继续坚持最低收购价，但要改变价格刚性上调的市场预期，以更好地发挥市场机制作用，弱化最低收购价政策“保收入”功能，减少农民增收对粮食市场价格上涨的过度依赖。对于玉米、大豆、棉花、油菜籽等需求弹性大、产业链条长、国内外市场关联程度高的品种，要注重发挥市场形成价格的决定性作用，通过市场价格信号引导生产，调节供求，促进行业持续健康发展。

3、三季度大豆进口量或达 2280 万吨 进口均价止降回升

7 月 13 日，中国海关统计数据显示，6 月份中国大豆进口量为 809 万吨，环比增 32.0%，同比增 26.6%；2015 年 1-6 月中国大豆进口总量为 3516 万吨，同比增 96 万吨，增 2.8%。

6 月份中国大豆进口金额为 34.90 亿美元，环比增 31.9%，同比减 8.9%；2015 年 1-6 月中国大豆进口金额累计为 158.61 亿美元，同比减 41.74 亿美元，减 21.6%。

6 月份中国大豆进口均价为 431.4 美元/吨，环比降 0.05%，同比降 28%。2015 年上半年进口均价为 451.1 美元/吨，同比降 23.7%。

四、后市展望

近期是美豆生长的关键季节，天气良好意味今年的产量会得到保证，现货供应充裕的预期将压制价格的上升空间。技术面上 1000 点是价格近期的强弱分界线，在其之下为弱势反之受技术面支持期价会反弹。基于以上分析，笔者认为在未出现不利于作物收成的天气和期价未突破 1000 点之前之前美豆整体上是弱势。

虽然近期猪肉价格上升对连豆粕 1 月合约期价构成支持，但是美豆走势对国内豆粕价格走向的作用是决定性的，因此在美豆未转强之前连豆粕 1 月合约期价仍会呈现弱势格局，操作上关注 2770 点，在未突破之前可逢高沽空滚动操作，反之受技术面动力支持期价会有反弹可止损买入。

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。