

⑤ 月度报告

收获压力制约 期价走低

一、本月连豆粕期货走势简析

受南美收获压力以及美豆走软的影响豆粕期货价格和现货价格本月大幅回落。

期货方面：

连豆粕 1605 月合约本月开市 2422 点，最高 2461 点，最低 2288 点，收盘 2301 点，跌 118 点，成交量 15109812 手，持仓量 1437120 手。

连豆粕 1605 月合约月 K 线图：



现货方面

据生意社监测：2月豆粕价格一路走低，月初豆粕市场均价为2632元/吨，月末豆粕市场均价为2540元/吨，价格下跌3.5%。

豆粕 国内 市场价格 2015-12-01 - 2016-02-29

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，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：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2月)

油籽：预计15/16年美国大豆期末库存4.5亿蒲式耳，较上月上调1000万蒲式耳，主要由于压榨量下调。

预计15/16年季节平均大豆价格持平于8.05-9.55美元/蒲式耳。豆粕和豆油价格分别持平于270-310美元/吨和28.5-31.5美分/磅。

预计15/16年全球油籽产量为5.274亿吨，较上月小幅上调，大豆产量上调远抵消花生和葵花籽产量下调。

全球油籽库存量预计9120万吨，上调30万吨。阿根廷、美国和土耳其大豆库存量上调远抵消欧盟和加拿大葡萄籽库存量下调。

2、USDA：2016/17年度美国大豆库存预期下滑

美国农业部(USDA)周五表示，2016/17年度美国玉米供应预期将会创下12年来的新高，因为播种面积提高将导致产量增长，并超过需求增长的幅度。

美国农业部预计美国小麦库存也会出现增长。尽管今年小麦播种面积预期大幅减少，但是由于单产改善，加上期初库存提高，将会导致小麦库存增长。

不过，美国大豆库存预期将会小幅下滑，因为用于压榨以及出口的用量预期增长。

美国农业部还预计2016/16年度美国大豆产量将会减少到38.10亿蒲式耳，比上年的39.30亿蒲式耳减少3个百分点左右。大豆平均单产预期将会减少到46.7蒲式耳/英亩，低于上年的48.0蒲式耳/英亩。大豆期末库存预期减少到4.40亿蒲式耳，比上年减少1000万蒲式耳。

3、美国农业部：2016年农作物播种总面积将下滑，因价格下跌

北京德润林2016年2月26日消息：美国农业部周四称，2016年美国农户将会把8种主要农作物的播种面积减少到2.491亿英亩，比上年减少1%，因为农户对价格下跌的预期将会导致播种面积下滑。

2016年播种面积预期下降最多的品种为小麦，总的小麦播种面积预计为5100万英亩，比上年减少360万英亩。如果预测成为现实，这也将是1970年以来的最低面积。

美国农业部预计2016年美国大豆播种面积将达到8250万英亩，比2015年减少200,000英亩。作为对比，路透社调查的分析师预计2016年大豆播种面积将会提高到8330万英亩。

和其他作物播种面积预期降低形成对比的是，美国农业部预计2016年美国玉米播种面积将会提高到9000万英亩，比上年提高200万英亩。这要高于路透社调查的分析师所预测的8960万英亩。

巴西方面:

1、Agroconsult 上调巴西大豆产量预估至 1.016 亿吨

巴西咨询机构 Agroconsult 公司周四发布报告，调高了 2015/16 年度巴西大豆产量预测值，因为田间巡视结果显示，虽然天气不利，但是对作物造成的损害并没有预期的那么严重。

Agroconsult 公司表示，2015/16 年度巴西大豆产量应当达到 1.016 亿吨，高于 1 月份该公司预测的 9920 万吨。这一最新预测数据位于大多数分析机构预测区间的高端。

Agroconsult 还预测 2015/16 年度巴西首季玉米产量达到 2850 万吨，高于早先预测的 2790 万吨。二季玉米产量预计为 5880 万吨，也高于 1 月份预测的 5770 万吨。

阿根廷方面:

1、阿根廷调低 15 至 16 年大豆播种面积

阿根廷农业部 2 月 25 日发布的月度报告显示，过量降雨令人阿根廷大豆产量能否达到潜力水平。

阿根廷农业部把 2015/16 年度阿根廷大豆播种面积下调至 2068 万公顷，比早先预测值减少了 2 万公顷，不过仍然是历史最高纪录。

报告称，由于部分地区降雨过量或偏低，大豆单产可能减少。

作为对比，国际谷物理事会（IGC）周四预计阿根廷大豆收获面积比上年增长 5%，达到 2000 万公顷左右。IGC 表示，由于平均单产将低于上年异常偏高的 3.2 吨/公顷，因而阿根廷大豆产量可能从上年的 6140 万吨减少到 6000 万吨。

2、15 至 16 年阿根廷大豆产量

据阿根廷罗萨里奥谷物交易所称，只要未来几周天气良好，2015/16 年度阿根廷将收获 5850 万吨大豆，高于早先预测的 5500 万吨。

罗萨里奥谷物交易所还将 2015/16 年度玉米产量预测数据从早先的 2380 万吨上调到 2420 万吨。

其他重要机构:

1、据国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示:

2015/16 年度（9 月到次年 8 月）美国大豆产量预计为 1.07 亿吨，低于早先预测的 1.084 亿吨，不过仍高于上年的 1.069 亿吨。

报告显示，2015/16 年度大豆供应总量预计为 1.129 亿吨，低于早先预测的 1.143 亿吨，上年为 1.103 亿吨。

2015/16 年度美国大豆压榨数量预计为 5500 万吨，与早先的预测相一致，上年为 5460 万吨。大豆出口量预计为 4600 万吨，略低于早先预测的 4670 万吨，也低于上年的 5050 万吨。

2015/16 年度美国大豆期末库存预计为 1200 万吨，略低于早先预测的 1270 万吨，不过远远高于上年的 520 万吨。

2015/16 年度全球大豆产量预计为 3.215 亿吨，略高于早先预测的 3.21 亿吨，上年也是 3.21 亿吨。

2015/16 年度大豆期初库存预测数据从 4480 万吨下调到 4340 万吨，因而大豆供应总量预计为 3.649 亿吨，低于早先预测的 3.658 亿吨，上年为 3.53 亿吨。

2015/16 年度全球大豆压榨数量预计为 2.849 亿吨，略高于早先预测的 2.831 亿吨，上年为 2.75 亿吨。

2015/16 年度全球大豆期末库存预计为 4410 万吨，低于早先预测的 4670 万吨，不过高于上年的 4340 万吨。

2、IGC：秋季天气干燥制约 2016 年油菜籽产量前景

外媒 2 月 2 日消息：据国际谷物理事会(IGC)发布的最新报告显示，秋季天气干燥，令人质疑今年油菜籽产量前景，也可能使得欧盟油菜籽产量小幅减少，乌克兰油菜籽产量前景暗淡。

IGC 预计 2016 年欧盟油菜籽产量将连续第二下滑，此次将欧盟产量数据下调 20 万吨，为 2130 万吨。

三、国内方面

1、2016 年 1 月大豆进口数据

2016 年 1 月大豆进口 566 万吨，2015 年 12 月大豆进口 912 万吨，环比下降 37.9%；同比下降 17.7%。数据显示，1 月份大豆进口均价为 387.7 美元/吨，较去年 12 月下降 4.66 美元/吨，连续 20 个月下降。

1、中国批准进口孟山都转基因大豆

北京时间 4 日凌晨路透社称，美国种子与农业化学巨头孟山都公司周三宣布，中国政府已批准进口其研发的新一代转基因大豆 Roundup Ready 2 Xtend。

这是孟山都开发的一种可同时耐草甘膦和麦草畏的转基因作物。该公司预计美国农户今年春季将种植约 300 万英亩 Roundup Ready 2 Xtend 转基因大豆，到 2019 年这种新型大豆将占到美国大豆播种总面积的三分之二。

中国政府 2013 年已批准进口三种转基因大豆，其中两种是孟山都的产品，即抗虫大豆 MON87701 和抗虫耐除草剂大豆 MON87701×MON89788。

四、后市展望

受南美收获压力以及现货供应充裕的制约美豆近期会是调整的走势，但是下跌空间会有限，因为南美利空逐步兑现，4月份美国将进入播种季节，市场会开始炒作天气升水和面积，技术上关注860点，在其之上为强势整理反之调整空间会扩大。受美豆和短期消费淡季影响预计连豆粕期价近期会是弱势，但是中期而言期价将出现反弹行情，因为1、近期的跌幅已较大继续下跌空间会有限。2、4月份后将进入消费旺季。3、影响美豆产量的不确定性因素还较多，4月份后美豆经常会出现天气市。5月合约短期操作上建议关注2400点，在其之下为弱势可逢高沽空滚动操作，反之受技术面支持期价会反弹可买入。

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。