

⑤ 月度报告

美豆提振 期价反弹

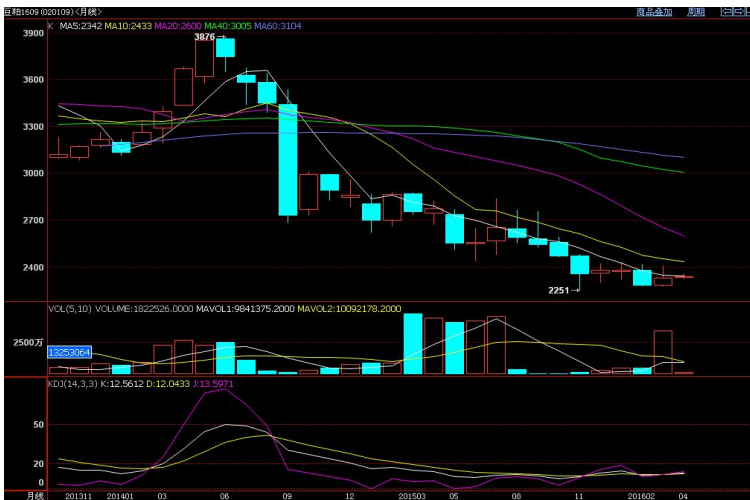
一、本月连豆粕期货走势简析

本月期货价格走势与现货价格走势有所分化，受美豆走强及资金迁仓影响连豆粕 9 月合约振荡走高，现货价格因春节过后消费还疲弱的影响价格继续走低。

期货方面：

连豆粕 1609 月合约本月开市 2284 点，最高 2407 点，最低 2275 点，收盘 2331 点，涨 49 点，成交量 33549512 手，持仓量 2382674 手。

连豆粕 1609 月合约月 K 线图：



现货方面：

据生意社监测：3 月豆粕价格整体大幅下滑，月初豆粕市场均价为 2518 元/吨，月末豆粕市场均价为 2471 元/吨，价格下跌 1.85%。

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：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

豆粕 国内 市场价格 2016-01-02 - 2016-04-01



二、本月国际现货消息面情况

美国方面:

1、美国农业部发布的 2016 年大豆播种意向面积低于市场预期

周四美国农业部发布了市场密切关注的播种意向调查数据以及季度库存数据。报告显示美国农户计划在 2016 年播种 8223.6 万英亩大豆,这将是历史第三高点,但是低于去年的 8265 万英亩,也低于分析师平均预测的 8305.7 万英亩。

美国农业部同日发布的季度库存报告显示,3 月 1 日美国大豆库存为 15.31 亿蒲式耳,高于去年同期的 13.27 亿蒲式耳,但是低于市场平均预期的 15.56 亿蒲式耳。

2、美国农业部月度供需报告(2016 年 3 月)

油籽:

美国大豆产量预计为 39.29 亿蒲式耳,较上个月略有下降。预计 15/16 美国大豆期末库存达到 4.6 亿蒲式耳,较上月上调 1000 万蒲式耳。大豆压榨量下调 1000 万蒲式耳至 18.7 亿蒲式耳。15/16 豆油期末库存预计达到 21.85 亿,较上月上调 1.2 亿磅

大豆和豆粕本月价格下调,预计范围缩小。预计美国季节平均大豆价格范围在 8.25-9.35 美元/蒲式耳,上下限均降低 5 美分。豆粕价格范围为 270-300 美元/短吨,上下限均降低 5 美元。豆油价格范围 28.5-31.5 美分/磅,与上月持平。

预计全球 15/16 年油籽产量为 5.269 亿吨,较上月略有下降,全球大豆产量预计达到 3.202 亿吨,较上月略有下降。

预计 15/16 年度全球油籽贸易量为 1.493 亿吨,较上月上调 120 万吨。

全球油籽期末库存预计为 8950 万吨,较上月下降 170 万。预计全球植物油库存在 1650 万吨,比上月略有下降。

3、厄尔尼诺“发威” 美国或再遇大旱

如果6—8月拉尼娜来临，预计美国中部和东部等地区降水低于正常值，对作物生长不利。

根据过往11次显著拉尼娜发生时6—8月的降水，美国西部降水低于正常值，东北和西南（南部）地区降水明显低于正常值，大豆主产区降水也普遍低于正常值。美国西南部温度低于正常值，中部、东部地区等作物主产区温度高于正常值。

巴西方面：

1、CONAB调高巴西15至16年大豆产量预测

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB发布的月度产量预测报告显示，2015/16年度巴西大豆产量预计将达到创纪录的1.011797亿吨，高于2月份预测的1.00933亿吨，因为播种面积以及单产提高。

CONAB数据显示，2014/15年度巴西大豆产量为9622.8万吨。

CONAB还预测2015/16年度巴西玉米产量将达到8352万吨，高于一个月前预测的8334万吨。这也是CONAB对当前年度作物产量发布的第六份预测报告。

2、巴西15至16年大豆产量将创纪录

据巴西植物油行业协会（ABIOVE）公布的数据显示，2015/16年度巴西大豆产量将达到创纪录的9970万吨，比该机构上月预测的9850万吨提高了1%以上。

ABIOVE还预计本年度巴西大豆出口量达到5530万吨，高于2月份预测的5450万吨。

阿根廷方面：

1、阿根廷农业部：2015/16年度大豆产量料为6,090万吨

据布宜诺斯艾利斯3月23日消息，阿根廷政府周三在2015/16作物年度的首份预估报告中称，本年度大豆产量料为6,090万吨。

农业部并称，2015/16年度玉米产量料达到3,700万吨。2014/15年度玉米产量为3,380万吨。

2、布宜诺斯艾利斯交易所上调阿根廷大豆产量预估到6000万吨

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布周度作物报告，预计2015/16年度阿根廷大豆产量将达到6000万吨，高于早先预测的5800万吨。

罗萨里奥谷物交易所发布的3月份产量预测数据显示，阿根廷大豆产量将达到5900万吨，高于2月份预测的5850万吨。产量上调的原因在于主产区的单产高于预期。

美国农业部在3月份供需报告里预测阿根廷大豆产量将达到5850万吨，和2月份预测值持平。

3、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。

其他重要机构：

1、2015/16年度全球17种油脂产量缺口异常庞大

据德国汉堡的行业刊物油世界称，2015/16年度（10月到次年9月）全球17种油脂的消费量预计为2.083亿吨，产量预计为2.069亿吨，意味着产量缺口异常庞大，高达140万吨。

油世界预计本年度全球豆油产量可能比上年增长280到290万吨。阿根廷将占到预期政府的近50%。

2、15至16年全球豆粕进口需求大幅增长

据德国汉堡的行业刊物油世界称，全球对豆油和豆粕的依赖度逐渐提高，推动大豆压榨需求增长。

2015年9月到2016年2月期间，全球五个主要大豆生产国的大豆用量达到创纪录的1.22亿吨，比上年同期激增1260万吨。

五大国的大豆压榨显著加快，1月份的压榨量同比增长190万吨，2月份同比增长120万吨。2016年前两个月五大国豆粕出口量增长近180万吨或25%，达到1000万吨。

欧盟成为全球头号豆粕出口目的地，2016年1月到2月期间，欧盟豆粕进口总量达到350万吨，相比之下，上年同期只有80万吨。

（博易大师）

三、国内方面

1、16至17年中国大豆进口将高于预期

据美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，2016/17 年度中国的大豆进口量将远超最初预期，因为油籽需求继续增长，农业补贴改革的冲击有限。

参赞预计 2016/17 年度（10 月到次年 9 月）中国大豆进口量将达到创纪录的 8450 万吨，高于 2015/16 年度的预期进口量 8050 万吨，也高于 2014/15 年度的 7835 万吨。

参赞称，中国的大豆进口将继续呈现增长态势，压榨商的需求强劲。经过连续九个月的下滑后，目前压榨利润已经略微改善。

2、15 至 16 年中国大豆进口预计增长 6%

中粮期货公司董事总经理王琳周三称，2015/16 年度（10 月到次年 9 月）中国的大豆进口量预计同比增长 6%，因为动物饲料需求提高。

王琳在新加坡举行的一次行业会议上称，2015/16 年度中国大豆进口量预计达到 8300 万吨，高于上年的 7835 万吨。作为对比，美国农业部在 2 月份供需报告里预计 2015/16 年度中国大豆进口量将达到 8050 万吨。中国占到全球大豆贸易的 60%左右。

四、后市展望

南美大豆收获产量利空效应将逐步减弱，市场关注点将转向美国大豆今年的播种面积和生长方面。季度报告显示美国农民今年大豆的种植面积较去年少且低过市场预期，这对美豆价会带来支持。后期主导价格走向的主要因素会来自天气方面，受天气的不确定性影响市场会建立天气升水模型，因此短期内美豆会呈现强势但是在未出现不利的天候之前大幅上升的空间会有限，技术上关注关注 900 点，在其之上强势会继续反之会转弱会回到前期的箱体震荡。受美豆影响连豆粕 9 月合约期价近期会呈现宽幅震荡的态势，操作上关注 2300 点，在其之上为强势可逢低买入滚动操作。

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。