

⑤ 月度报告

美豆提振 期价大幅上升

一、本月连豆粕期货走势简析

受阿根廷产量减少及基金买盘支持美豆本月大幅上升，受美豆提振豆粕期货价格和现货价格本月大幅走强。

期货方面：

连豆粕 1609 月合约本月开市 2334 点，最高 2710 点，最低 2319 点，收盘 2617 点，涨 286 点，成交量 64217722 手，持仓量 2258754 手。

连豆粕 1609 月合约月 K 线图：



现货方面：



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

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4月）

油籽：

美国大豆大豆期末库存预计达到 4.45 亿蒲式耳, 较上个月下调了 1500 万。大豆压榨量和平衡表对豆粕和豆油大体持稳。

预计 2015/16 全球油籽产量为 5.27 亿吨, 较上个月略有上调, 15/16 年度全球油籽贸易量预计达到 1.508 亿吨, 上调 140 万, 主要由于大豆贸易增多全球大豆期末库存预计为 7900 万吨, 上调 20 万, 涨幅主要为阿根廷和中国, 它们抵消巴西和美国的下降。

巴西方面：

1、ABIOVE 维持巴西大豆产量预测值不变

巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布报告, 维持对 2015/16 年度大豆产量预测值不变, 仍为创纪录的 9970 万吨。

ABIOVE 还维持 2015/16 年度巴西大豆出口预测值不变, 仍为 5530 万吨, 和 3 月份预测值持平。

阿根廷方面：

1、阿根廷调低阿根廷大豆产量预测值

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布报告, 将 2015/16 年度阿根廷大豆产量预测值调低到 5600 万吨, 低于原先预测的 6000 万吨。

阿根廷农业部也发布报告, 将阿根廷大豆产量预测值调低到了 5760 万吨, 低于原先预测的 6090 万吨。产量下调的理由是本月阿根廷潘巴斯农业种植带的许多地区出现暴风雨和洪水。

其他重要机构：

1、预计 2016/17 年度全球大豆库存下滑

据总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）发布的月度报告显示, 2016/17 年度全球大豆库存预期下滑, 因为产量无法满足消费增长。

IGC 预计 2016/17 年度全球大豆产量减少到 3.20 亿吨,略低于 2015/16 年度的创纪录产量 3.23 亿吨。2016/17 年度全球大豆消费量预计将提高到 3.27 亿吨,高于上年的 3.21 亿吨。

IGC 表示,全球大豆库存在 2015/16 年度很可能创下历史新高,不过在 2016/17 年度,主要出口国的大豆库存有可能下滑,尽管仍将维持在充足的水平上。

2、油世界:全球大豆期末库存可能低于上年同期

虽然美国农业部当前预测全球大豆期末库存高于上年水平,但是德国汉堡的行业刊物油世界在最新一期报告里指出,2016 年 8 月底全球大豆期末库存可能低于上年同期水平。

油世界称,本年度全球大豆期末库存可能低于上年同期的原因源于美国和南美:2016 年 5 月到 8 月,美国大豆出口和压榨量将超过早先预期;南美大豆产量数据下调。

报告指出,今年南美大豆产量恶化程度大于早先预期,美国农户可能受益最大。油世界目前预计从 5 月份开始美国大豆压榨和出口将会超过早先预期水平。

报告还指出,2016/17 年度全球油菜籽供应可能继续下滑,除非加拿大油菜籽播种面积远远超过政府预期。

油世界预计 2016/17 年度全球葵花籽产量将增长 210 万吨,前提是天气条件良好。

3、15 至 16 年南美大豆产量将低于上年

农业专家迈克·科尔多涅博士称,南美大豆产量连年创下历史最高纪录的趋势目前出现急刹车。他预计 2015/16 年度南美大豆产量为 1.693 亿吨,低于 2014/15 年度的 1.714 亿吨。

三、国内方面

1、黑龙江哈尔滨大豆种植面积同比增五成

记者从国家统计局哈尔滨调查队了解到,今年哈市各区、县(市)2600 户农户粮食作物意向种植面积稳中略升,同比增长 0.2%;非粮食作物意向种植面积有所下降,同比下降 15.0%。

据悉,近年来,随着各项惠农政策的大力实施,农民种粮积极性不断提高,2016 年,哈市粮食作物意向种植面积为 78147.6 亩,同比增长 0.2%。其中:主要粮食作物水稻意向种植面积 27366.6 亩,同比增长 4.9%;玉米意向种植面积为 48112.7 亩,同比下降 4.2%;大豆意向种植面积为 2405.3 亩,同比增长 53.1%。

2、国家公布 2016 年大豆目标价格

2016 年国家继续在东北三省和内蒙古自治区开展大豆目标价格改革试点。统筹考虑大豆市场供求、生产成本收益等因素,经国务院批准,国家发展改革委发布 2016 年大豆目标价格水平为每吨 4800 元,持平于 2014 年、2015 年价格水平。综合现在国内外大豆的市场环境,政策提振效果有限,国产大豆前景依然让人担忧。

四、后市展望

受产区降雨阻碍播种速度、阿根廷减产以及基金买盘等因素支持美豆近期会呈现强势，但是短期的上升空间已有限，因为：

- 1、大豆播种时间还较长近期降雨对其影响不大，相反如果玉米播种面积缩减将导致大豆增加。
- 2、阿根廷减产约在 500 万吨附近，相对全球总供应量来说影响较小，且近期的上升幅度已足够体现了该利好。

不过受资金和技术面支持在未有明显利空之前美豆短期的下跌空间会有限，预计美豆近期会呈现宽幅震荡的态势等待新的基本面指引，技术上关注 1000 点，在其之上为强势整理反之调整空间会扩大。

中期而言，因为全球大豆产量最高峰值或许已经出现，受中长期技术面转强的支持笔者个人预计美豆将展开中期反弹的上升趋势。

受美豆影响豆粕 9 月合约期价近期也会呈现宽幅震荡的走势，但是中期而言升势还未结束。

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。