

⑤ 月度报告

美豆提振 期价继续走强

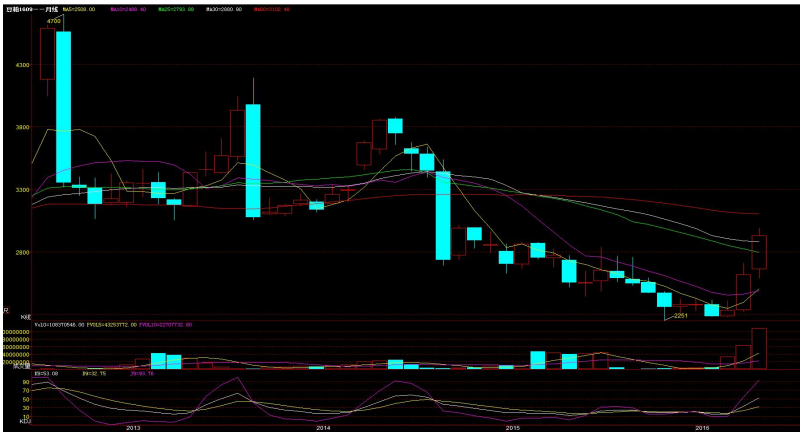
一、本月连豆粕期货走势简析

受阿根廷减产及资金推动美豆本月继续大幅上升,受美豆提振及资金炒作影响豆粕期货价格和现货价格本月继续大幅走强。

期货方面:

连豆粕1609月合约本月开市2659点,最高2988点,最低2586点,收盘2931点,涨314点,成交量108370546手,持仓量2788066手。

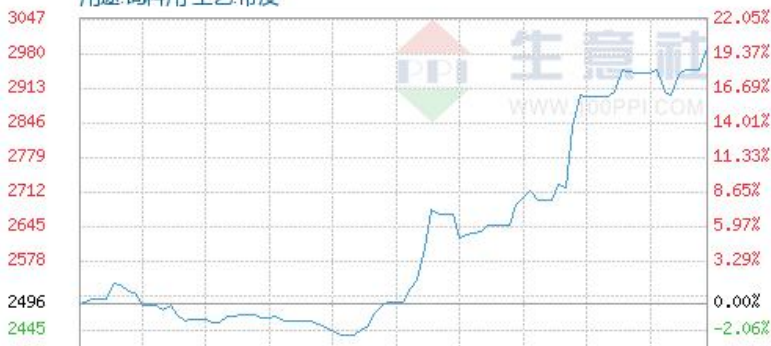
连豆粕1609月合约月K线图:



现货方面:

据生意社监测:5月豆粕价格大幅继续大涨,月初豆粕市场均价2646元/吨,月末豆粕市场均价为3024元/吨,价格上涨14.31%。

豆粕国内市场价格 2016-03-02 - 2016-05-31
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,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、美国农业部月度供需报告（2016年5月）

油籽:

预计16/17年美国油籽产量1.129亿吨,较15/16年下调310万吨。

大豆产量预计38亿蒲式耳,较2015年下调1.29亿蒲式耳,主要由于收割面积和单产均下调。供应量预计42.3亿蒲式耳,较15/16年上涨1.9%,期初库存上调远抵消产量下调。

预计16/17年美国期末库存预计3.05亿蒲式耳,较15/16年修订版下调9500万蒲式耳。

预计16/17年全球油籽产量5.338亿吨,较15/16年上涨2.1%。全球大豆产量预计3.242亿吨,上涨830万吨。全球油籽供应上调较15/16年小于1%。压榨量上调2.3%,全球油籽库存预计7690万吨,较15/16年下调9.5%。

巴西大豆产量预计1.03亿吨,上涨400万吨,主要由于播种面积和单产上调。中国大豆产量预计上调,由于收割面积上涨,中国政策改变,减少刺激播种玉米。阿根廷大豆产量预计5700万吨,较15/16年修订版上调50万吨。15/16年产量预计5650万吨,下调250万吨,主要由于4月洪涝灾害导致收割面积下调。

预计16/17年全球豆粕消费量上调3.2%。

预计中国豆粕消费量增加3.7%,占全球增幅的32%。全球大豆出口量预计1.383亿吨,较15/16年上调4.3%。中国大豆进口量预计8700万吨,较15/16年增加400万吨。

全球菜油消费量预计1.838亿吨,16/17年上调3%,主要由于印度、中国和印尼增加。全球菜油期末库存预计1690万吨,较15/16年下调7.9%。

2、Informa 预期美国2016年大豆种植面积为8,300万英亩

据外电5月16日消息,贸易消息人士称,民营分析机构Informa Economics周一预期,美国2016年大豆种植面积为8,300万英亩,高于美国农业部(USDA)在3月31日预期的8,220万英亩。

Informa Economics 预期美国2016年玉米种植面积为9,340万英亩,低于美国农业部预期的9,360.1万英亩。

巴西方面

1、Conab 下修巴西大豆及玉米产量预估

圣保罗5月10日消息,巴西国家商品供应公司(Conab)将巴西冬季玉米产量预估由4月的5713万吨下修至5291万吨,指因缺乏降雨,并表示可能进一步调降预估值。巴西2015/16年度玉米总产量预计为7996万吨,4

月预估为 8466 万吨。

Conab 将巴西 2015/16 年度大豆产量预估从上月的 9898 万吨调降至 9691 万吨。Conab 称，受反常降雨影响，头号大豆种植区马托格罗索州的大豆单产创 2006/07 年度以来最低水平。

阿根廷方面

1、阿根廷 2015/16 年度大豆收获完成 72.1%

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 5 月 26 日的一周，阿根廷 2015/16 年度大豆收获进度为 72.1%，比一周前提高 11 个百分点，但是仍然去年同期的收获进度低了 18.2 个百分点。

已经收获的面积 1331 万公顷，单产为每公顷 3.18 吨，已经收获的产量为 4238 万吨。

交易所本周继续预测阿根廷大豆产量为 5600 万吨，比上年产量 6080 万吨减少了 7.9%。作为对比，美国农业部在 5 月份供需报告里将阿根廷大豆产量预测值调低到 5650 万吨，比 4 月份预测的 5900 万吨调低了 250 万吨。

其他重要机构

1、IGC：全球谷物供应依然过剩 谷物产量将创下历史次高纪录

据国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，全球谷物供应过剩已经造成过去三年价格下跌，而下个年度这样的供应过剩态势还会持续，因为谷物产量有望创下历史次高纪录。

IGC 把 2016/17 年度全球谷物产量预测数据较上月预测值提高 900 万吨，因为欧盟、美国和俄罗斯小麦产量前景改善。美国和阿根廷的玉米产量也将超过早先预期。

IGC 称，2016/17 年度全球谷物产量将继续增长，产量可能创下历史次高纪录。谷物期末库存可能再度增长，大部分增幅将集中在中国。

IGC 预计 2016/17 年度全球谷物期末库存将增至创纪录的 4.74 亿吨，中国将占到 40%。

IGC 预计 2016/17 年度全球小麦产量为 7.22 亿吨，比四月份的预测高出 0.7%，不过比上年减少 1.9%。玉米产量预计为 10.03 亿吨，比上年增长 3.3%。

IGC 称，虽然小麦、大麦和高粱产量将会减少，但是玉米产量将会提高，其中包括美国和阿根廷，欧盟和南非的产量也将恢复性。

IGC 称，阿根廷 4 月份发生洪水，因而本年度全球小麦产量预测数据下调 500 万吨，为 3.14 亿吨。下个年度大豆产量可能增至 3.2 亿吨。

2、2016/17 年度欧盟 28 国大豆产量预计

据法国分析机构——战略谷物公司发布的最新报告显示，2016/17 年度欧盟 28 国大豆产量预计为 242 万吨，略低于早先预测的 250 万吨，不过仍比上年的 222 万吨增长 9%。

2014/15 年度欧盟大豆产量为 184 万吨。

战略谷物公司预计 2016/17 年度欧盟 28 国大豆播种面积为 89 万公顷，略低于上月预测的 92 万公顷，比上年的 85 万公顷增长 4.7%。2014/15 年度为 60 万公顷。

2016/17 年度欧盟 28 国大豆单产预计为 2.72 吨/公顷，上月的预测为 2.71 吨/公顷，比上年的 2.61 吨增长 4.2%，2014/15 年度为 3.06 吨/公顷。

三、国内方面

1、大豆“去库存”开启 起拍价将远低于以往

国家粮食交易中心发布公告，6 月 1 日将竞价销售国家临时存储大豆 30.04 万吨，其中 2010 年产：内蒙古 8.66 万吨、黑龙江 3.38 万吨，2011 年产：河北 7 万吨、江苏 4 万吨、山东 5 万吨、四川 2 万吨。买方为自愿报名参加的国内具有粮油经营资格的企业（经营者），保证金为 220 元/吨。

目前起拍价官方还未公布，据市场消息，临储大豆拍卖底价为 2010 年豆 2600 元/吨，2011 年豆东北三省一区 2700 元/吨，关内 2800 元/吨。远低于此前拍卖的 3900 元/吨以上的起拍价。

预计此轮拍卖将共投放 300 多万吨临储大豆，每周分批次持续进行。

2、全国油菜籽减产已成定局

5 月 26 日在汉举行的第六届中国（东湖）油菜籽产业发展大会暨油脂油料市场行情研讨会上获悉，继连续 4 年增产后，今年我国油菜籽减产已成定局。

国家粮油信息中心的数据显示，今年我国油菜籽播种面积为 710 万公顷，同比减少 5.3%。其中，湖北、湖南、江苏、安徽、浙江等长江中下游 5 省播种面积为 318 万公顷，同比减少 10.6%，减幅最大。由于播种面积减少，加上成熟期雨水多，今年国产油菜籽产量自然下降，国家统计局预测同比减少 5.7%。其中上述 5 省油菜籽总产量同比减收 10.4%，减幅占全国近九成。

3、中国 4 月大豆进口量为 707 万吨 同比增长 33%

海关总署昨日发布数据显示，4 月份我国进口大豆 707 万吨，同比环比均继续增长。

4 月份大豆进口 707 万吨，较 3 月份增加 97 万吨，较去年同期则增长 33.1%。4 月份大豆进口平均成本为 337.3 美元/吨，为 2014 年 6 月以来首次出现月底回升。

数据显示，1-4 月份大豆累计进口 2333 万吨，同比增加 237 万吨，即 11.4%。

数据还显示，进口食用植物油 40 万吨，1-4 月份进口 185 万吨，同比增加 28 万吨和 17.4%。

四、后市展望

受阿根廷减产影响资金炒作美豆近期会是强势，但是受短线涨幅过大及天气影响后期的走势扑朔迷离会较难把握，因为今年播种面积会超出预期农民套保积极性较高若是作物生长关键期天气良好价格会有较大的回落，相反产量降低受资金影响或会出现逼仓的走势。短期而言受短线涨幅较大及天气的不确定性影响美豆会出现震荡，技术上关注两个点位 1150 点和 1090 点，突破盘稳 1150 点期价会继续走高，跌破 1090 点会有调整。受美豆与抛储预期的相互作用连豆粕 9 月合约近期会呈现宽幅震荡的走势，操作上关注 2900 点，在其之上强势会继续可持多滚动操作，反之会转弱势可止损沽空。

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。