

华期理财

农产品·豆粕7月投资策略

2016年7月5日 星期二

⑤ 月度报告

天气、汇率提振 期价继续走强

一、本月连豆粕期货走势简析

受美国大豆产区7月下半月天气或会干热的预报、人民币贬值及资金炒作等因素支持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9月合约月K线图



现货方面：

豆粕国内市场价格 2016-04-02 - 2016-07-01
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、美国农业部二季度报告

美国农业部的播种面积报告显示，今年美国大豆播种面积将会达到创纪录的 8368.8 万英亩，高于 3 月份播种意向面积 8223.6 万英亩。报告出台前，路透社调查的分析师平均预计大豆播种面积为 8383.4 万英亩。

今年美国玉米播种面积为 9414.8 万英亩，位于分析师预期范围的高端。报告出台前，分析师们平均预计玉米播种面积将会低于 3 月份播种意向面积 9360.1 万英亩。

小麦播种面积也高于预期，其中冬小麦和春小麦的播种面积均高于 3 月份的播种意向数据。美国农业部称，美国今年所有小麦的播种面积将达到 5081.6 万英亩，高于分析师预测的 4986.9 万英亩。3 月份美国农业部称小麦播种意向面积为 4955.9 万英亩。

美国玉米和大豆的库存超出交易商的预期，其中 6 月 1 日的美国玉米库存创下 1988 年以来的最高点，而大豆库存创下同期第三个高点。

美国农业部季度库存报告称，6 月 1 日美国大豆库存为 8.70 亿蒲式耳。报告出台前路透社调查的分析师预计大豆库存为 8.29 亿蒲式耳。去年同期库存为 6.27 亿蒲式耳。

6 月 1 日的美国玉米库存为 47.22 亿蒲式耳，高于去年同期的 44.53 亿蒲式耳。分析师平均预期玉米库存为 45.28 亿蒲式耳。

美国农业部公布的玉米和大豆库存均位于分析师预期范围的高端。

6 月 1 日美国小麦库存为 9.81 亿蒲式耳，高于去年同期的 7.52 亿蒲式耳。分析师平均预期为 9.82 亿蒲式耳。

2、美国农业部 6 月月度报告解读：南美减产预期强烈

北京时间 6 月 11 日凌晨，美国农业部公布了 6 月供需报告。大豆数据再次利多，南美产量继续下调提振美豆需求，由此造成美豆库存量大幅下调。

本月阿根廷产量未做调整，但巴西产量大幅下调 200 万吨，降至 5700 万吨。南美产量和出口量下滑提振美国 2015/2016 年度大豆压榨和出口量，其分别上调 1000 万和 2000 万蒲式耳，进而使得陈豆库存量下调至 3.7 亿蒲式耳，低于上月预测的 4 亿蒲式耳和平均预期的 3.81 亿蒲式耳。

初始库存量下调 3000 万蒲式耳及出口量上调 1500 万蒲式耳使得美国 2016/2017 年度大豆库存量下调 4500 万蒲式耳，降至 2.6 亿蒲式耳，低于平均预期的 3 亿蒲式耳。南美出口量下滑刺激美豆出口，未来美豆出口量仍有上调空间，这将导致美豆供应进一步趋紧。

全球方面，南美产量下调导致 2015/2016 年度年终库存量下调 200 万吨，至 7230 万吨，年比减少 540 万吨，年比降幅约 7%，三年来首次出现库存量下滑。在初始库存量和产量下调而压榨需求量变化不大的情况下，全球 2016/2017 年度大豆库存量进一步下降至 6630 万吨，较上月预测减少 190 万吨，与平均预期的 6610 万吨基本一

致。南美减产使美国及全球供应终止连续宽松格局。

巴西方面：

1、巴西农业部将大豆产量预测值调低

巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）发布月度报告，将 2015/16 年度巴西大豆产量预测值调低到 9560 万吨，低于 5 月份预测的 9690 万吨，不再是创纪录的产量。

2、ABIOVE：2015/16 年度巴西大豆产量数据下调至 9730 万吨

圣保罗 6 月 28 日消息：巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布的 6 月份报告显示，2015/16 年度巴西大豆产量预测数据下调 60 万吨，为 9730 万吨。

2015/16 年度巴西大豆出口预测数据下调 80 万吨，为 5380 万吨。大豆压榨数据不变，仍为 4070 万吨。

相比之下，美国农业部预计 2015/16 年度巴西大豆产量为 9700 万吨，出口量为 5880 万吨，压榨量为 4000 万吨。

3、北京德润林 2016 年 6 月 24 日消息：据巴西咨询机构 Datagro 称，2016/17 年度巴西大豆播种面积预计为 3360 万公顷，高于本年度的大豆播种面积为 3310 万公顷。

阿根廷方面：

1、阿根廷大豆产量预测值调高

阿根廷农业部称，2015/16 年度阿根廷大豆产量预计为 5800 万吨，高于早先预测的 5760 万吨。但是受暴雨影响，大豆产量仍将比上年减少 340 万吨，尽管播种面积增加近 90 万公顷。

相比之下，美国农业部对阿根廷大豆产量的最新预测值为 5650 万吨，国际谷物理事会（IGC）的预测值为 5600 万吨。

阿根廷农业部称，遭受洪水影响的地区恢复好于预期，多雨天气对大豆作物造成的损害要低于预期。布宜诺斯艾利斯省和拉翻帕省的大豆单产非常不错。在康多巴和圣塔菲部分地区，洪水影响较弱。目前阿根廷大豆收割工作处于收尾阶段。

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、油世界：全球油脂油籽库存将继续下滑

据德国汉堡的行业刊物油世界称，目前的预测显示，2016/17 年度全球油脂产量将会显著增长 800 到 900 万吨。但是期初库存偏低，将会制约供应增幅只有 600 万吨。

油世界称，2016 年 7 月到 9 月期间全球油脂库存将会继续下滑，9 月底的库存将比上年同期减少 260 万吨。

2016/17 年度（10 月到次年 9 月），我们预计全球棕榈油产量将增长 400 万吨，几乎都出现在 2017 年 1 月到 9 月。

全球油籽库存可能减少

据德国汉堡的行业刊物油世界称，2016/17 年度全球油籽期末库存可能下滑，而植物油和油粕期末库存可能略微恢复。

油世界预计 2016/17 年度全球 10 种油籽产量将增长 1840 万吨，主要原因是大豆增产。但是库存将会减少 600 万吨。

3、战略谷物公司：2016/17 年度欧盟油菜籽产量预计为 2150 万吨

据法国分析机构——战略谷物公司发布的最新报告显示，2016/17 年度欧盟油菜籽产量预计为 2150 万吨，比上年减少 1.8%。天气寒冷多雨，造成油菜籽减产。

战略谷物公司预计欧盟葵花籽产量为 840 万吨，比上年增长 10.5%，大豆产量预计为 240 万吨，增长 8.7%。

三、国内方面

1、农业部：今年夏粮总产预计可达 2800 亿斤

目前，全国夏粮收获基本结束。农业部部长韩长赋近日在接受记者采访时说，今年上半年农业生产有两个突出亮点：一是夏粮获得丰收；二是农业结构调整取得积极进展。

韩长赋说，根据农业部门预测，今年尽管农业气象条件出现一些阶段性不利因素，但夏粮总产仍然可以达到 2800 亿斤。与历史上最高的去年相比，大体持平，总体上仍是一个丰收年。

2、质检总局：历时 6 年修改 进出境粮食监管新规 7 月 1 日施行

记者刚刚从质检总局获悉，《进出境粮食检验检疫监管管理办法》（以下简称新办法）将于 2016 年 7 月 1 日正式施行。据悉，该办法是质检总局历时 6 年，并向社会公开征集意见后，修改了曾于 2001 年 12 月制定发布实施《出入境粮食和饲料检验检疫管理办法》（以下简称原办法）。的基础上，正式以第质检总局第 177 号令形式发布。

3、2016/17 年度中国大豆进口将再创历史最高纪录

据美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，2016/17 年度中国大豆产量预计为 1250 万吨，略高于上年的 1160 万吨。相比之下，美国农业部 6 月份发布的官方预测为 1220 万吨。

参赞称 2016/17 年度中国油菜籽产量预计为 1350 万吨，低于上年的 1430 万吨。

2016 年中国生猪产量恢复，家禽行业稳步发展，鼓励饲料产量高于 2015 年的 2 亿吨。为了满足国内日益增长的蛋白需求，2016/17 年度中国的大豆进口量将达到创纪录的 8500 万吨，高于上年的 8200 万吨。这要低于美国农业部的 2016/17 年度预测数据 8700 万吨以及 2015/16 年度预测数据 8300 万吨。

与此同时，参赞预计植物油进口量将保持稳定，因为油籽压榨产能庞大，中国竞价销售菜籽油库存。

四、后市展望

美国农业部季度报告显示今年播种面积将会达到创纪录的 8368.8 万英亩，6 月 1 日美国大豆库存为 8.70 亿蒲式耳，创下同期第三个高点，分析师预计为 8.29 亿蒲式耳，去年同期库存为 6.27 亿蒲式耳。从内容看应属偏空但是期价并未走低反而走强，说明交易商更看重的是天气，受拉尼娜天候预期支持美豆短期还会是强势，但是由于距离收获还有较长的时间拉尼娜天候是否会如期而至还不得而知，受天气的不确定性影响美豆近期会跟随天气预报呈现宽幅震荡的走势，技术上关注 1100 点，在其之上强势会继续反之会转弱势下跌空间会扩大。受美豆、汇率及资金支持连豆粕 9 月合约近期会呈现强势，但是也要注意短线的涨幅已较大，如果美豆不能继续走高期价将会出现休整，操作上关注 3350 点，在其之上可持多滚动操作，反之趋势会转弱可止损沽空。

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。