

⑤ 月度报告

## 天气影响期价回落

### 一、本月连豆粕期货走势简析

因美国大豆产区转好有利于作物生长美豆本月大幅回落，受此影响豆粕期现价格本月大幅下跌。

#### 期货方面：

连豆粕 1701 月合约本月开市 3300 点，最高 3475 点，最低 2893 点，收盘 2978 点，跌 386 点，成交量 488280 手，持仓量 1458134 手。

#### 连豆粕 9 月合约月 K 线图



#### 现货方面：

据生意社监测：7 月豆粕价格高台跳水持续走低，月初豆粕市场均价 3545 元/吨，月末豆粕市场均价为 3190 元/吨，价格下跌 10.02%。

**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

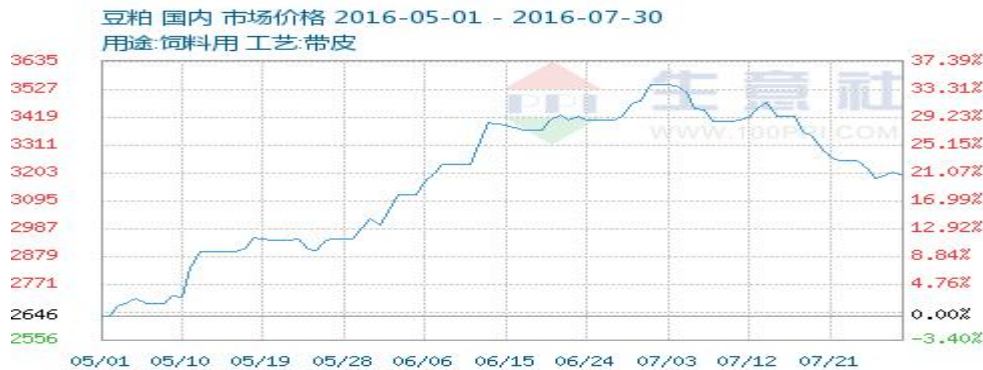
电话：0898-66516811

邮箱：[hetao@hrfutu.com.cn](mailto: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7月)

##### 油籽:

预计 16/17 年美国油籽产量 1.154 亿吨, 上调 250 万吨, 主要由于大豆产量上调。大豆产量预计 38.8 亿蒲式耳, 由于收割面积增加, 上调 8000 万蒲式耳。在 6 月 30 日的种植面积报告中, 收割面积创历史纪录, 达到 8300 万英亩, 高于 6 月预估 160 万英亩。大豆单产预计 46.7 蒲式耳/英亩, 较上月持平。大豆供应量上调 6000 万蒲式耳, 主要由于期初库存下调部分抵消产量增加。随着供应量上调, 大豆压榨量和出口量分别上调 1000 万蒲式耳和 2000 万蒲式耳。

大豆期末库存预计 2.9 亿蒲式耳, 较上月上调 3000 万蒲式耳。预计 15/16 年大豆期末库存 3.5 亿蒲式耳, 较上月下调 2000 万蒲式耳。

预计 16/17 年美国大豆季节平均价格 8.75-10.25 美元/蒲式耳, 较上月持平。豆粕价格预计 325-365 美元/短吨, 上下限分别上调 5 美元。豆油价格预计 29.5-32.5 美分/磅, 上下限分别下调 1 美分。

预计 16/17 年全球豆籽产量 5.364 亿吨, 较上月上调 260 万吨。预计 16/17 年全球油籽期末库存 7610 万吨, 上调大豆、葡萄籽和葵花籽库存 100 万吨小部分抵消花生期末库存下调。

### 巴西方面:

#### 1、机构预计 2016/17 年度巴西大豆播种面积将温和增长

圣保罗 7 月 26 日消息: 据分析机构 Safras 称, 2016/17 年度巴西大豆播种面积预计增长 0.9%, 大豆产量可能达到 1.034 亿吨。

相比之下, 美国农业部预计 2016/17 年度巴西大豆产量为 1.03 亿吨。

芝加哥分析机构 AGR Brasil 周二表示，巴西 2016/17 年度大豆种植面积应会增加 2%至 3,380 万公顷，因一些农户青睐玉米。

AGRBrasil 总裁 Pedro Dejneka 在采访中称，“在我们看来，夏播玉米种植面积增加不会威胁到大豆面积上升，只会仅仅限制增幅。”

该机构认为，大豆的产量将介于 9,800 万吨至 1.08 亿吨之间。

2、据巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）称，2015/16 年度巴西大豆产量预计为 9530 万吨，低于该机构 6 月份预测的 9560 万吨。这也低于彭博社调查的分析师所平均预测的 9690 万吨。

CONAB 报告显示，2015/16 年度巴西大豆平均单产比上年减少 4%。

CONAB 预计 2015/16 年度巴西大豆出口量将稳定在 5400 万吨。

### 阿根廷方面：

#### 1、阿根廷农业部调高 2015/16 年度大豆产量预测

布宜诺斯艾利斯 7 月 21 日消息：周四，阿根廷农业部调高了阿根廷大豆产量预测值，因为单产良好。

阿根廷农业部表示 2015/16 年度阿根廷大豆产量将会达到 5880 万吨，高于早先预测的 5800 万吨。作为对比，2014/15 年度阿根廷大豆产量为 6140 万吨。

阿根廷农业部称，布宜诺斯艾利斯、拉潘巴、康多巴以及圣塔菲的大豆单产良好。

### 其他重要机构：

#### 1、2016/17 年度全球大豆产量增长

总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）发布的月度报告称，2015/16 年度全球大豆产量数据下调 200 万吨，为 3.12 亿吨，因为巴西单产低于预期，造成产量数据下调。

本月 IGC 还发布了对 2016/17 年度产量的预测，这只是初步预测，因为南美大豆播种工作要到 9 月份才会开始。但是如果主产国的播种面积提高，产量可能恢复性增长，达到 2014/15 年度的水平 3.2 亿吨。

由于大豆及制成品需求强劲，消费预计进一步提高，造成期末库存再度吃紧。期末库存预计为 2780 万吨，比上年减少 15%，其中包括主要出口国的库存急剧下滑。2016/17 年度贸易预计达到创纪录的水平，因为中国蛋白粕需求继续提高。

IGC 还预计 2016/17 年度油菜籽产量可能连续第三年减少，尽管用量下滑，但是期末库存预计比上年减少四分之一。

## 2、2016/17 年度欧盟大豆产量预计增加 7.2%

法国分析机构——战略谷物公司周一（7月4日）发布的报告显示，2016/17 年度欧盟 28 国大豆产量预计为 238 万吨，低于早先预测的 241 万吨，比上年的 222 万吨增加 7.2%。

报告显示，2016/17 年度欧盟大豆播种面积预计为 88 万公顷，略低于早先预测的 89 万公顷，比上年的 85 万公顷增加 3.5%。

2016/17 年度欧盟 28 国大豆单产预计为 2.71 吨/公顷，略低于早先预测的 2.72 吨/公顷，比上年的 2.61 吨增加 3.8%。

## 三、国内方面

### 1、黑龙江:大豆补贴标准翻倍种植面积大增

粮油市场报讯 近日，黑龙江省 2015 年度大豆目标价格补贴资金发放工作正式启动，补贴标准为每亩 130.87 元，相比 2014 年的补贴标准每亩 60.5 元，高出 1 倍多。

在大豆价格补贴政策以及“镰刀弯”地区玉米结构调整政策的影响下，黑龙江省大豆种植面积正在恢复性增长。在大豆主产区黑河市，大豆种植面积从最高时的 1300 多万亩一度降到去年的 940 万亩，但今年种植面积却大幅增加。从黑河市农委了解到，今年黑河市大豆种植面积在 1200 万亩左右。

### 2、黑龙江“玉米改大豆”面积达到 700 多万亩

黑龙江省把耕地轮作休耕试点工作作为今年农业调结构、转方式的一件重要大事来抓。据农情统计，全省玉米面积比上年调减 2000 万亩左右，超额完成农业部和省委省政府确定的调减任务。其中“米改豆”面积达到 700 多万亩，为落实耕地轮作试点奠定了良好基础。

### 3、我国植物油产量和消费量预计继续增加

7月7日国家粮油信息中心发布了7月份油脂油料市场供需状况月度报告，对2015/16年度和2016/17年度我国油脂油料市场供需数据做了最新预测，主要预测数据如下：

2015/16 年度，我国食用植物油生产量预计为 2742 万吨，较上年度增加 111 万吨；进口量预计为 725 万吨，较上年度减少 60 万吨，连续第三年下降。该年度食用植物油食用消费量预计为 3065 万吨，较上年度增加 105 万吨，增幅为 3.5%；工业及其他消费量预计为 335 万吨，较上年度增加 15 万吨。年度食用植物油结余量预计为 51 万吨，国内供应继续保持过剩的局面。

2016/17 年度，我国食用植物油生产量预计为 2783 万吨，较上年度增加 41 万吨，增幅明显小于上一年度；进口量预计为 670 万吨，较上年度减少 55 万吨，连续第四年出现下降。该年度食用植物油食用消费量预计为 3180 万吨，较上年度增加 115 万吨，增幅为 3.8%；工业及其他消费量预计为 365 万吨，较上年度增加 30 万吨。年度食用植物油供需缺口预计为 106 万吨。尽管植物油当年植物油新增供应量低于消费量，但考虑上年度拍卖的临储

菜油尚有许多没有消费掉，以及国家可能继续拍卖临储菜油，这意味着 2016/17 年度国内植物油供应仍将会保持充裕的局面。

#### 四、后市展望

今年播种面积达到创纪录的 8368.8 万英亩，前期天气有利于作物生长，8 月中旬之前的天气将决定美豆的走向，如果不出现较严重的高温天气预计今年将会是丰收年美豆期价将会走低，反之产量降低美豆期价将会出现反弹，技术上关注 1020 点，在其在下弱势会继续反之趋势会转强。受美豆影响连豆粕 1 月合约近期会呈现震荡的走势等待美豆的指引，操作上建议以 2900 点为界线，在其之上可持多反之趋势会转弱可沽空。

#### 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。