

⑤ 月度报告

丰收预期制约 短期为调整市

一、本月连豆粕期货走势简析

因天气良好受丰收预期影响美豆本月下跌，受美豆影响豆粕期现价本月继续收低。

期货方面：

连豆粕 1701 月合约本月开市 2931 点，最高 3069 点，最低 2853 点，收盘 2862 点，跌 61 点，成交量 44817882 手，持仓量 2010574 手。

连豆粕 1 月合约月 K 线图



现货方面：

据生意社监测：8月豆粕价格先涨后跌，整体大幅下滑，月初豆粕市场均价 3186 元/吨，月末豆粕市场均价为 3108 元/吨，价格下跌 2.45%。

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、Pro Farmer: 美国玉米和大豆产量将创下历史纪录

美国农业咨询机构——Pro Farmer 组织人员对中西部农田进行为期四天的年度作物实地考察后，周五预计今年美国玉米和大豆将会获得丰收，但是玉米产量可能低于美国农业部的预期。

Pro Farmer 周五发布的报告显示，今年美国玉米平均单产预计为 170.2 蒲式耳/英亩，产量预计将达到创纪录的 147.28 亿蒲，但是这两个数据分别低于美国农业部当前预测的 175.1 蒲/英亩和 151.53 亿蒲。此外，今年美国大豆产量预计达到创纪录的 40.93 亿蒲，平均单产为 49.3 蒲/英亩，高于美国农业部预测的 40.6 亿蒲和 48.9 蒲/英亩。

周五 ProFarmer 出台的报告显示，今年作物生长季节正常结束，大豆相对玉米而言受益更多。报告指出近期美国玉米种植带出现降雨。鉴于大多数玉米作物已经成熟，所以即使是生长季节末期的天气有利，玉米也不会受益很多。

市场普遍将 Pro Farmer 的年度巡视结果作为评估美国玉米产量的重要依据，因为这是对占到美国玉米产量近七成的主要产区进行的田间实地考察。巡视范围包括南达科他州、内布拉斯加州、衣阿华州、明尼苏达州、伊利诺伊州、印地安纳州和俄亥俄州。

2、Farm Futures: 2017 年美国大豆种植面积料增加 但玉米种植面积或减少

据外电 8 月 30 日消息，美国 Farm Futures 杂志周二公布的一份生产商调查结果显示，受需求强劲鼓舞，美国农户计划在 2017 年扩大大豆种植面积至历史高点，而玉米和小麦种植面积可能下滑。

根据调查结果，种植户明年春季将播种大豆 8,440 万英亩，高于 2016 年的 8,370 万英亩；玉米种植面积将为 9,310 万英亩，低于今年的 9,410 万英亩。

3、8 月份美国农业部农作物供需报告

2016/17 年度美国油籽产量预计为 1.202 亿吨，比上月的预测值高出 480 万吨，因为大豆产量数据上调。

2016/17 年度大豆产量预计为 40.6 亿蒲式耳，上调 1.8 亿蒲式耳，因为单产提高。收获面积预计为 8300 万英亩，与上月的预测相一致。基于首次的实地考察，大豆单产预计为 48.9 蒲式耳/英亩，比上月的预测值高出 2.2 蒲式耳，比上年创纪录的水平高出 0.9 蒲式耳。由于产量增幅仅在一定程度上被期初库存降幅所抵消，2016/17 年度大豆供应预计达到创纪录的 43.46 亿蒲式耳。虽然用量数据上调，大豆期末库存预计为 3.3 亿蒲式耳，比上月预测值高出 4000 万蒲式耳。2015/16 年度大豆期末库存 预计为 2.55 亿蒲式耳，较上月预测值低 9500 万蒲式耳。

2016/17 年度美国大豆农场价格预计为每蒲式耳 8.35 美元到 9.85 美元，下调 40 美分。豆粕价格预计为每短吨 305 美元到 345 美元，下调 20 美元。豆油价格预估不变，仍为每磅 29.50 美分到 32.50 美分。

2016/17 年度全球油籽产量预计为 5.435 亿吨，比上月预测值高出 700 万吨。全球大豆产量预计达到创纪录的 3.304 亿吨，上调 450 万吨。

2016/17 年度全球油籽供应预测数据上调 810 万吨，因为产量和期初库存数据上调。供应增幅仅在一定程度上被压榨增幅所抵消，因而 2016/17 年度全球油籽期末库存预计为 8060 万吨，比上月预测值高出 450 万吨。

巴西方面：

1、Conab：2015/16 年度巴西大豆产量数据下调到 9540 万吨

圣保罗 8 月 10 日消息：据巴西农业部下属的国家商品供应总局（Conab）发布的最新数据显示，2015/16 年度巴西大豆产量预计为 9540 万吨，低于早先预测的 9560 万吨，也低于上年的 9620 万吨。美国农业部的预测为 9650 万吨。

Conab 预计巴西大豆出口量为 5410 万吨，低于上年的 5430 万吨

2、巴西 2016/17 年度大豆种植成本或上涨

据巴西农业研究公司（Embrapa）经济学家称，南马托格罗索州 2016/17 年度大豆种植成本可能上涨 11 到 12.5%，具体取决于种植的大豆品种。

巴西农业企业——Brasil Agro 公司发布的一份报告显示，2016/17 年度非转基因大豆种植成本可能从上年的 2474 雷亚尔/公顷增加 12.5%，达到每公顷 2785 雷亚尔。以美元来计，2015/16 年度非转基因大豆种植成本为每蒲式耳 6.95 美元，2016/17 年度可能达到 7.8 美元/蒲式耳。这样的估算是基于每英亩 45 蒲式耳的单产以及汇率 3.2 雷亚尔/美元。

Roundup Ready 转基因大豆种植成本将比上年的 2452 雷亚尔/公顷上涨 11%，达到每公顷 2721 雷亚尔，约合每蒲式耳 7.65 美元。Intacta 大豆种植成本将比上年的 2594 雷亚尔/公顷（约合每蒲式耳 7.29 美元）上涨 11.2%，达到每蒲式耳 2886 雷亚尔，约合每蒲式耳 8.11 美元。

Embrapa 称，对于种植非转基因大豆的农户，每袋的成本估计为 55.69 雷亚尔，约合每蒲式耳 7.91 美元。根

据当前的价格，农户每公顷需要收获 42.9 袋大豆（约合每英亩 37.3 蒲式耳），才能收回成本。

对于种植 Roundup Ready 转基因大豆的农户来说，每袋的成本约为 54.41 雷亚尔，约合每蒲式耳 7.72 美元，农户需要每公顷收获 41.9 袋大豆（每英亩 36.5 蒲式耳），才能收回成本。

对于种植 Intacta 大豆的农户，成本每袋 57.72 雷亚尔（约合每蒲式耳 8.19 美元），农户需要每公顷收获 44.4 袋大豆（每英亩 38.6 蒲式耳），才能收回成本。

阿根廷方面：

1、阿根廷 2015/16 年度大豆收获全部完成

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 8 月 18 日的一周，阿根廷 2015/16 年度大豆收获工作已经全部结束，上年的收获进度为 99.5%。

目前全国已经收获的大豆平均单产为每公顷 3.04 吨，已经收获的产量为 5600 万吨，这是本年度的最终产量数据，也是 16 年来的次高产量，仅仅低于上年产量 6080 万吨。

作为对比，美国农业部在 8 月份供需报告里继续预测阿根廷大豆产量为 5650 万吨，和 7 月份预测值持平。

2、阿根廷大豆播种面积可能下滑

据分析师称，今年阿根廷大豆播种面积可能减少高达 4%，因为阿根廷政府取消玉米出口关税后，农户种植更多的玉米。

阿根廷是全球第三大玉米和大豆供应国。番帕斯地区的农户将于下月开始种植玉米和大豆，届时南半球的春季将会开始。

这将是总统马克里上任以来的第一个完整播种季。他去年 12 月份上台后，取消了 20% 的玉米出口关税。

阿根廷大豆行业协会 ACSOJA 总裁罗德福·罗西称，玉米播种面积的预期增幅可能就是大豆播种面积的预期降幅。其影响是直接的，农户将把一些豆田改种上玉米。

Acsoja 预计 2016/17 年度阿根廷大豆播种面积将会减少 2.5%，为 1970 万公顷。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计玉米播种面积将增加 25%，达到 450 万公顷。

Agritrend 咨询公司总裁 Gustavo Lopez 称，大豆播种面积可能降至 1930 万公顷，比上年减少 4%。

咨询机构 Agripac 预计 2016/17 年度大豆播种面积为 1950 到 2000 万公顷，低于上年的 2020 万公顷。

其他重要机构：

1、2016/17 年度美国大豆产量预测

据国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，2016/17 年度（9 月到次年 8 月）美国大豆产量预计为 1.09 亿吨，高于早先预测的 1.05 亿吨，上年为 1.069 亿吨。

2016/17 年度美国大豆期初库存预测数据从 950 万吨下调到 690 万吨，上年为 520 万吨。大豆压榨数据从 5220 万吨上调到 5250 万吨，高于上年的 5120 万吨。

2016/17 年度美国大豆期末库存预计为 760 万吨，高于早先预测的 730 万吨，上年为 690 万吨

2、谷物协会预计全球粮食产量小降

近日，国际谷物理事会(IGC)宣布了 2016~2017 年全球粮食生产预测。预计本种植季全球粮食产量将为 20.46 亿吨，只比 2014~2015 年 20.47 亿吨的产量略低。

IGC 预测本种植季全球玉米产量将达到 10.17 亿吨。上一季玉米产量为 9.68 亿吨。预测显示，美国的作物产量提升明显。IGC 在其报告中称，美国作物产量的增长对全球产量的总体提升起到了很大的作用，报告预计 2016~2017 季美国玉米产量将达 3.65 亿吨。

同时，IGC 预计 2016~2017 年全球小麦产量为 7.35 亿吨，比上一季 7.36 亿吨的产量预测略低。报告称，上调主要是由于独联体国家和美国的产量变动。欧盟小麦产量下降，不合时宜的降雨增加导致该地区产量和质量都受到损害。在大量的供应下，饲料粮食间的竞争将会更加激烈。今年有大量质量在平均水平之下的小麦以更为低廉的价格出售。

IGC 同时上调了 2016~2017 季全球大豆作物产量预测至 3.21 亿吨。上一季预测则为 3.16 亿吨。IGC 报告指出，全球大豆产量预计将达到新高，这主要是由于主要种植地区的种植面积增加，尤其是在巴西。

3、欧盟油菜籽总产量料为 2067 万吨

据法国分析机构——战略谷物公司本周发布的最新报告显示，尽管欧洲东南部和中部地区油菜籽单产理想，甚至达到创纪录的水平，今年欧盟的油菜籽总产量预计为 2067 万吨，较早先预测值调低了 57 万吨，也低于 2015 年的产量 2195 万吨。

三、国内方面

1、中国农业部农产品供需形势 8 月分析报告

大豆

本月估计，2015/16 年度中国大豆进口量 8249 万吨，进口量比上月估计数减少 127 万吨；2015/16 年度大豆压榨消费量 8198 万吨，比上月调减 71 万吨；年度结余量为-114 万吨，库存水平下降。

本月预测，2016/17 年度中国大豆产量 1286 万吨，比上月预测数增加 10 万吨。预计 2016/17 年度全国大豆

单产每公顷 1797 公斤，较上年度增加 2.0%，总产量较上年度增加 10.8%。2016/17 年度中国大豆进口量 8350 万吨，比上月预测数减少 150 万吨；2016/17 年度大豆消费量 9820 万吨，比上月预测数减少 122 万吨，主要是因为国内蛋白需求增幅逐步趋于稳定，大豆压榨量下降；年度结余量为-202 万吨，库存水平继续下降。

2、中国油菜籽产量可能减少 5.6%

美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，由于播种面积预计为 700 万公顷，比上年减少 4.1%，因而 2016/17 年度中国的油菜籽产量预计减少到 1350 万吨，比上年减少 5.6%。报告指出，中国油菜籽进口面临不确定性，因为中国管理部门可能在今年 9 月份采取更加严格的质检措施。基于新的质检标准，对华出口的油菜籽船货中的杂质最高含量将从目前的 2.5%降到 1%。

此外，2016/17 年度全球油菜籽产量预期下滑，也可能影响到中国进口需求。但是考虑到中国压榨产能庞大，加上国内产量低于官方预期，中国油菜籽进口不太可能大幅下滑减少。参赞报告称，2016/17 年度中国油菜籽产量可能低于目前预测的 1400 万吨，因为长江流域收割期间持续下雨。

四、后市展望

因天气良好播种面积创纪录预计今年会是一个丰收的年份，受现货供应充裕的制约美豆会呈现调整的趋势，中期趋势关注 1000 点，在其在下弱势会继续反之趋势会转强，受现货供应充裕及美豆影响连豆粕 1 月合约期价近期也会是调整走势，操作上关注 3000 点，在其在下调整会继续可逢高沽空，反之趋势会转强可止损买入。

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。