

⑤ 月度报告

现货制约 短期仍为弱勢

一、本月连豆粕期货走势简析

因短线跌幅较大影响豆粕期现价格本月小幅反弹。

期货方面:

连豆粕 1701 月合约本月开市 2862 点, 最高 3021 点, 最低 2819 点, 收盘 2876 点, 涨 14 点, 成交量 33410816 手, 持仓量 1492904 手。

连豆粕 1 月合约月 K 线图



现货方面:

豆粕 国内 市场价格 2016-07-03 - 2016-10-01

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, 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9月)

##### 油籽：

预计16/17年全球油籽产量5.445亿吨，较上月上调100万吨

预计16/17年美国油籽产量1.243亿吨，较上月预估上调410万吨，其中大豆、花生和棉籽产量上调。大豆产量预计创历史纪录，达到42.01亿蒲式耳，由于单产上调，总产量上调1.41亿蒲式耳。大豆供应量上调，主要由于产量上调远抵消期初库存下调。16/17年大豆期末库存预计3.65亿蒲式耳，较上月上调3500万蒲式耳，主要由于供应量增加。15/16年期末库存预计1.95亿蒲式耳，较上月预估下调6000万蒲式耳。

预计美国季节平均大豆价格8.3-9.8美元/蒲式耳，上下限分别下调5美分。豆粕价格预计下调至300-340美元/短吨，上下限分别下调5美元。豆油价格预计30.5-35.5美分/磅，上下限分别上调1美分。

### 巴西方面：

#### 1、巴西大豆种植面积增幅10年来首度下降

9月15日，巴西2016-17年度播种大戏正式拉开帷幕。分析师平均预计巴西大豆种植面积约较2015-16年度高出1.9%，同比增幅要明显小于近几年。这主要是由于近几个月国内玉米价格飙升，激励农户更加青睐玉米种植。

不过即使大豆种植面积相对减少，产量预计将较上年增加8%左右，因单产强劲提升。基于分析师的种植面积和产量预估，巴西大豆平均每公顷单产将达到3.06吨，相当于每英亩45.4蒲式耳。这将仅低于2010-11年度创下的每公顷3.12吨的纪录高位。

#### 2、巴西2016/17年度大豆播种工作开始，种植成本高企

圣保罗9月26日消息：巴西政府允许农户上周晚些时候开始种植2016/17年度大豆，许多农户利用良好的天气条件，马上开始种植大豆。

2016/17年度巴西大豆种植成本已经涨至历史最高。例如在马托格罗索州北部地区，许多农户指出一些生产资料的成本已经比上年同期上涨了25%。马托格罗索州农户喜欢把种植成本与卖出若干袋大豆的收益进行挂钩，以此核算成本。考虑到巴西雷亚尔与美元的汇率波动，这是一种很简便的方式。就2015/16年度而言，马托格罗索州北部地区的农户可能需要按照52雷亚尔/袋的价格（相当于每蒲式耳7.40美元）卖出36袋大豆，才能达到收支平衡。就2016/17年度大豆而言，同一位农户需要按照70雷亚尔/袋的价格（相当于每蒲式耳9.60美元）卖出40袋大豆，才能达到收支平衡。

生产成本上涨最令农户担忧，因为许多农户去年种大豆赔了钱，而今年信贷吃紧，利率也高于上年。如果农

户有资格获得政府的生产补贴贷款，利率为 8 到 12%，高于上年的 6 到 8%。巴西的优惠利率为 14.25%，因而如果农户不得不向公共银行机构贷款，利率可能超过 20%。

### 3、CONAB：2015/16 年度巴西大豆产量数据略微调高到 9543 万吨

圣保罗 9 月 6 日消息：据巴西农业部下属的国家商品供应总局（CONAB）周二发布的最新数据显示，2015/16 年度巴西大豆产量预计为 9543 万吨，略微高于 8 月份预测的 9542 万吨。这是 CONAB 发布的第 12 次产量预测，也是最终产量预估数据。

CONAB 预计巴西将会维持世界头号大豆出口国的地位，2015/16 年度大豆出口量预计为 5410 万吨。

## 阿根廷方面：

### 1、2016/17 年度阿根廷大豆播种面积可能减少 3%

分析师预计阿根廷玉米播种面积可能增长 25%。去年年底阿根廷总统马克里上台后采取一系列的改革措施，对农业发展产生重大影响。最主要的改革是取消了玉米和小麦出口关税，并把大豆出口关税从 35% 下调到 30%。阿根廷农户受到改革的鼓励，可能将 2016/17 年度玉米播种面积提高 25%，从 2015/16 年度的 350 万公顷增至 430 万公顷，增幅为 80 万公顷。2016/17 年度阿根廷玉米产量预计为 3500 万吨，上年为 2700 万吨。

在阿根廷，由于玉米和大豆竞争同一耕地，因此玉米播种面积增加 25% 或 80 万公顷的话，大豆播种面积将会减少，但是降幅可能较小。2016/17 年度阿根廷大豆播种面积可能从上年的 2000 万公顷减少 3% 或 60 万公顷，为 1940 万公顷。2016/17 年度阿根廷大豆产量预计为 5800 万吨，相比之下，上年为 5600 万吨。2015/16 年度大豆产量减少约 400 万吨，因为 4 月底发生严重的洪涝。

## 其他重要机构：

### 1、全球大豆产量预计为 3.254 亿吨

据国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，2016/17 年度全球大豆产量预计为 3.254 亿吨，高于原先预测的 3.213 亿吨，也高于上年的 3.157 亿吨。

IGC 称，2016/17 年度全球大豆期初库存预测数据从 3480 万吨下调到 3330 万吨，上年为 3720 万吨。

2016/17 年度全球大豆期末库存预计为 3150 万吨，高于原先预测的 2950 万吨，上年为 3330 万吨。

### 1、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。

## 2、2016/17 年度欧盟大豆产量预计

据法国分析机构——战略谷物公司发布的最新报告显示，2016/17 年度欧盟大豆产量预计为 230 万吨，低于早先预期的 240 万吨，比上年的 228 万吨增加约 0.8%。

2016/17 年度欧盟大豆播种面积预计为 84 万公顷，低于早先的预测 88 万公顷，比上年的 87 万公顷减少 3.5%。

2016/17 年度欧盟大豆单产预计为 2.73 吨/公顷，高于早先预测的 2.72 吨，比上年的 2.61 吨增加 4.4%。

## 3、中国需求放慢将致明年全球粮价仍不振

据外媒报道称，2017 年国际粮价可能依然低迷不振，主要原因有是粮食丰收而需求不增，尤其是中国需求放慢，令粮食价格受到压力。

全球最大的食品商品贸易公司之一奥兰国际总经理 Verghese 称，未来六个月粮价将持续低迷，整个谷物市场供应严重过剩。全球粮食出口供应急剧增加，大部分生产国的库存大幅提高，天气一直非常良好。从需求面来看，头号消费国——中国的需求放慢。

小麦价格已经跌至十年来的最低水平，而玉米价格也处于全球金融危机以来的最低，因为包括美国和俄罗斯在内的主产国农作物丰收。低迷的粮价给消费者和食品公司带来实惠，但是导致农户和农业公司的利润受损。

Verghese 尤其看空玉米价格。他表示，奥兰公司基本上同意美国农业部预计今年玉米单产将会创下历史最高纪录的预期。但是奥兰国际公司预计玉米单产为 169 到 170 蒲式耳/英亩，低于美国农业部本月预测的 174.4 蒲式耳/英亩。Verghese 指出，即使 169 蒲式耳的单产也没有关系，玉米仍然有望丰收。

Verghese 称，虽然产量庞大，库存充足，但是全球不会进入粮食价格超级低迷的阶段。粮食价格低迷只是周期性现象，并非结构性因素使然。

## 三、国内方面

### 1、调查：新产大豆开秤价偏低 未达农民预期

根据期货日报实地调查，今年东北地区新产大豆开秤价较低，很多产区大豆开秤价没有达到农民预期，这不利于明年大豆种植面积的扩大。不过，未来只要在大豆育种、田间管理、销售分类等多个环节下功夫，相信供不应求的东北产大豆肯定会卖上好价钱。

根据期货日报记者走访数家大豆收购点发现，当前东北很多大豆产区，新产大豆主流收购价仅为 1.7 元/斤，质量偏差的收购价只有 1.55—1.65 元/斤，部分农民反映今年种大豆不挣钱。

### 2、商务部初步裁定美国进口 DDGS 存在补贴 征税 10-10.7%。

### 3、中国 2016/17 年度大豆进口增速料放缓

中国国家粮油信息中心一官员周一称，国内大豆产量增长，国储库存充裕，将令中国 2016/17 年度大豆需求增速放缓。

国家粮油信息中心称，今年需求增速可能放缓，因国内产量上升近 13%至 1, 310 万吨，创五年最大升幅。

该中心预计，2016/17 年度大豆进口量料达 8, 500 万吨，高于 2015/16 年度（本月结束）的 8, 300 万吨。周度国储竞拍也会给国内市场注入一些供应。

7 月中旬以来，国储大豆拍卖累计成交 140 万吨。粮油信息中心表示，尽管需求一直较为低迷，但为了消耗巨量库存，下一年度国储拍卖将继续进行。

美国农业部近期将中国 2016/17 年度大豆进口预估下修 100 万吨，至 8, 600 万吨。粮油信息中心称，预计未来预估值将被进一步下修，进口量或在 8, 500 万吨。

本季度大豆进口可能远不及去年同期水平，因买家在国储拍卖前减少采购，而洪涝冲击豆粕需求。

#### 四、后市展望

受现货供应充裕的制约美豆短期会是弱势，但是继续大幅下跌的空间或会有限，因为 1、产量利空开始兑现杀伤力会逐渐减弱。2、900 点关口的支撑力较强。3、中长期技术面有走强的迹象。预计美豆未来较长时间里会呈现宽幅震荡的走势等待南美种植及需求方面的指引，技术上关注 960 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，操作上关注 2900 点，在其之下弱势会继续可逢高沽空滚动操作，反之会有反弹可买入。

#### 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。