

⑤ 月度报告

产量制约 期价会呈现调整态势

一、本月连豆粕期货走势简析

因南美天气转好美豆下跌受此影响豆粕期现价本月收低。

期货方面：

连豆粕1705月合约本月开市2949点，最高2982点，最低2760点，收盘2803点，跌113点，成交量36907638手，持仓量2227124手。

连豆粕5月合约月K线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2016-10-03 - 2017-01-01
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

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11月)

油籽：预计16/17年美国油籽产量1.287亿公吨，较上月预估上调250万公吨，大豆产量预计43.61亿蒲式耳，较此前预估上调9200万蒲式耳，主要由于单产增加。大豆单产预计创历史纪录，达到52.5蒲式耳/英亩，上调1.1蒲式耳/英亩。

本月预计16/17年大豆及其产品价格上调。美国季节平均大豆价格8.45-9.95蒲式耳/美元，上下限上调15美分。豆粕价格预计305-345美元/短吨，上下限分别上调5美元/短吨。豆油价格预计32.5-35.5美分/磅，上下限分别上调2美分/磅。

预计16/17年全球油籽产量5.512亿吨，较上月上调310万吨，主要由于大豆增产。全球大豆产量预计3.361亿吨，上调290万吨。全球油籽期末库存预计9290万吨，较上月上调470万吨。

2、2017年美豆播种面积增长 价格或跌至8.50美元

外媒12月22日消息：分析师指出，由于2017年美国大豆播种面积可能大幅增加，农户可能需要特别关注销售机会。

Top Third Ag销售公司的Mark Gold称，农户需要做好防御措施。他建议买入8月看跌期权，并一直持仓到明年7月份。如果6月或7月份没有出现任何天气问题，那么大豆价格可能会跌至8.50美元/蒲式耳。Gold称，希望他的预测是错误的，如果出现天气问题，大豆价格可能上涨到12美元或15美元。

巴西方面：

1、CONAB 预计巴西 2016/17 年度大豆产量达到 1.0245 亿吨

圣保罗12月8日消息：据巴西国家商品供应公司（CONAB）周四发布的官方预测数据显示，2016/17年度巴西大豆产量预计达到1.0245亿吨，比上年提高7.3个百分点。

2、Abiove：巴西 2016/17 年度大豆产量料为创纪录的 1.014 亿吨

圣保罗12月5日消息，巴西油籽加工协会（Abiove）周一在其最新公布的报告中称，巴西2016/17年度大豆产量料为创纪录的1.014亿吨，高于其在10月预计的1.013亿吨。

阿根廷方面：

1、阿根廷农业部预计 2016/17 年度大豆播种面积为 2030 万公顷

布宜诺斯艾利斯12月22日消息：阿根廷农业部发布的数据显示，2016/17年度阿根廷农户预计将会播种2030万公顷大豆，略高于早先的预测值。

其他重要机构：

1、高盛集团：未来一年玉米和大豆价格将跌至成本水平

北京德润林 2016 年 12 月 30 日消息：高盛集团发布的报告称，2016 年春末时市场曾担心拉尼娜现象可能影响农作物生长，但是 2016/17 年度美国玉米和大豆产量仍创下历史最高纪录。

报告称，到目前为止，只出现了弱拉尼娜现象，南美生长季节迄今为止的天气条件一直不错。高盛预计在正常的天气条件下，未来一年玉米和大豆价格将会跌至成本线水平，以制约库存进一步增长。不过中国对大豆的需求依然强劲，因此大豆价格预计将继续相对于玉米价格升水，从而吸引农户的种植兴趣。

2、FAO：全球谷物产量用量库存均同比增加

联合国粮农组织（FAO）发布的最新报告显示，FAO 将 2016 年全球谷物产量预测数据上调至 25.77 亿吨，较 11 月份预测高出 600 万吨，较上年高出 4400 万吨或 1.7%。

FAO 预计 2016 年全球小麦产量预计为 7.49 亿吨，较上月预测高出 260 万吨，较上年高出 1400 万吨或 1.9%。

FAO 还将 2016 年全球玉米产量数据上调 290 万吨，本月 FAO 预计 2016 年全球玉米产量预计为 10.27 亿吨，较上年高出 2140 万吨或 2.1%。

全球大米产量预测数据上调至创纪录的 4.99 亿吨，较早先预期高出 60 万吨。

报告称，2016/17 年度全球谷物期末库存预计为 6.7 亿吨，较早先预测值高出 800 万吨，较上年增长 1.4%或 920 万吨，这将是历史新高。

2016/17 年度全球大米期末库存预计增至 1.71 亿吨，这将与 2015/16 年度的库存规模基本上保持稳定。

基于这些调整，2016/17 年度全球谷物库存用量比预计为 25.6%，证实全球市场状况合适。相比之下，2007/08 年度库存用量比偏低，约为 20.5%，1986/87 年度曾达到创纪录的 35.6%。

中国方面：

1、记者 8 日从国家统计局获悉，国家统计局公布的全国粮食生产数据显示，2016 年全国粮食总产量 61623.9 万吨，比 2015 年减少 520.1 万吨，减少 0.8%。

国家统计局农村司高级统计师黄秉信表示，2016 年粮食产量下降同时受到播种面积减少和单产下降的影响。2016 年，全国粮食播种面积比上年减少了 472 万亩，因播种面积减少而减产 34 亿斤，占粮食减产总量的 33.2%；全国粮食产量因单产下降而减产 70 亿斤，占粮食减产总量的 66.8%。

三、后市展望

近期天气良好意味南美今年大豆产量会较高，受现货供应充裕制约在南美未出现减产迹象之前预计美豆近期会呈现震荡调整的走势，关注 1050 点，在其在下震荡调整的趋势会维持，反之趋势会转强。受美豆与汇率贬值预期的相互影响连豆粕 5 月合约期价近期会呈现宽幅震荡的调整走势，操作上关注 2800 点，在其在下为弱势可逢高沽空，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。