

⑤ 月度报告

现货制约 期价短期为调整市

一、本月连豆粕期货走势简析

因南美天气良好丰收预期及美国春播面积或会增加等因素影响多头减仓连豆粕期现价格本月收低。

期货方面

连豆粕1705月合约本月开市2887点，最高3028点，最低2851点，收盘2881点，跌32点，成交量22066558手，持仓量1841310手。

连豆粕5月合约月K线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2016-11-30 - 2017-02-28
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、USDA 年度农业展望论坛种植面积预测

USDA 预测今年美国大豆面积为 8800 万英亩，相比去年为 8343.3 万英亩，此前 USDA 基线报告预测为 8550 万英亩。报告前市场平均预测大豆面积为 8758 万英亩（预测范围 8450-9050 万英亩）。

2、USDA2 月大豆报告

美国 2017 年大豆期末库存预计为 4.20 亿蒲式耳，预期均值为 4.1181 亿蒲式耳，1 月份料为 4.80 亿蒲式耳。美国 2017 年大豆产量预计为 43.07 亿蒲式耳，前次料为 43.07 亿蒲式耳。其它供需数据亦未做调整，年终库存仍维持在 4.2 亿蒲式耳，与上月预测持平，相比市场预期会略下调。

巴西方面：

1、CONAB 将巴西大豆产量预测值调高到创纪录的 1.056 亿吨

巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）发布月度供需数据，将巴西 2016/17 年度大豆产量预测值调高到了 1.056 亿吨，这是创纪录的水平，比 CONAB 上月预测值调高了 180 万吨。CONAB 称，农户提高大豆播种面积，加大农业投入，有助于全国大豆产量提高。

2、AgroConsult：巴西大豆产量将达到创纪录的 1.078 亿吨

巴西农业咨询机构 AgroConsult 公司发布报告称，2017 年巴西大豆产量将达到创纪录的 1.078 亿吨，原因在于大豆单产强劲。作为对比，该机构早先预期巴西大豆产量为 1.053 亿吨。

阿根廷方面：

1、交易所：天气改善 上调阿根廷 2016-17 年度大豆产量前景

据外电 2 月 9 日消息，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四报告，阿根廷 2016-17 作物年度将收获大豆 5,480 万吨，高于交易所之前预测的 5,350 万吨，因得益于天气改善。

2、AgroConsult：阿根廷大豆产量将达到 5400 万吨

巴西农业咨询机构 AgroConsult 公司发布报告称，2017 年阿根廷大豆产量将达到 5400 万吨。作为对比，该机构早先预期阿根廷大豆产量为 5700 万吨。

其他重要机构：

1、战略谷物公司：2017/18 年度欧盟大豆产量预计为 250 万吨

巴黎 2 月 8 日消息：战略谷物公司发布的报告显示，2017/18 年度欧盟大豆产量预计为 250 万吨，早先预期为 251 万吨，上年为 235 万吨。

2017/18 年度欧盟大豆播种面积预计为 91 万公顷，与早先的预测相一致，上年为 84 万公顷。

2017/18 年度欧盟大豆单产预计为 2.74 吨/公顷，早先的预测为 2.75 吨/公顷，上年为 2.79 吨/公顷。

2、世界气象组织：厄尔尼诺气候现象料在 2017 年下半年回归

据外电 2 月 16 日消息，联合国世界气象组织（WMO）周四在一份声明中称，今年稍晚厄尔尼诺气候现象将回归，但更可能会以中性状态出现。

世界气象组织的气候模型暗示，2017 年下半年厄尔尼诺气候现象以中性状态出现的可能性为 50%，厄尔尼诺发展的可能性为 35%-40%，拉尼娜现象出现的机会微小。

三、后市展望

由于天气转好南美今年大豆产量会较高，因此在短期内全球现货供应会较宽松。受玉米与大豆的比价效应影响美国今年大豆春播面积会较大。受以上两方面影响美豆近期会维持震荡调整的走势，预计会持续到 5 月份到天气市时才会转机，关注 1050 点，在其在下为弱势调整反之会是强势整理。受美豆及技术面影响连豆粕 5 月合约近期也会是震荡调整的走势，操作上关注 2950 点，在其在下为弱势可逢高沽空滚动操作，反之强势整理可买入。

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。