

⑤ 月度报告

现货制约 期价仍为弱势

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继续下跌。

期货方面:

连豆粕 1705 月合约本月开市 2882 点, 最高 2970 点, 最低 2762 点, 收盘 2780 点, 跌 101 点, 成交量 18024806 手, 持仓量 803518 手。

连豆粕 5 月合约月 K 线图



现货方面:

豆粕 国内 市场价格 2017-01-01 - 2017-04-01  
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, 仅供投资者参考。

**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、本月国际消息面情况

### 美国方面

#### 1、USDA：美国 2017 年大豆种植面积预估为 8,948.2 万英亩

美国农业部(USDA)周五公布，美国 2017 年大豆种植面积预估为 8,948.2 万英亩，市场此前预估为 8,821.4 万英亩。2016 年实际种植面积为 8,343.3 万英亩。

#### 2、USDA：美国 3 月 1 日当季大豆库存为 17.34675 亿蒲式耳

美国农业部(USDA)公布，美国 3 月 1 日当季大豆库存为 17.34675 亿蒲式耳，此前市场预估为 16.84 亿蒲式耳，去年同期为 15.30906 亿蒲式耳。

数据显示，3 月 1 日当季美国大豆农场内库存为 6.685 亿蒲式耳，去年同期为 7.275 亿蒲式耳；农场外库存为 10.66175 亿蒲式耳，去年同期为 8.03406 亿蒲式耳。

#### 3、USDA4 月供需报告整体中性偏空

### 油籽

本月美豆 16/17 年度供需数据调整包括：压榨量上调、出口量下调、年终库存上调。国内豆粕消费量增加提振美豆压榨量上调 1000 万蒲，达到 19.4 亿蒲。

美豆年终库存上调 1500 万蒲，达到 4.35 亿蒲，高于平均预测的 4.14 亿蒲。压榨量增加导致豆油产量、出口量和年终库存均上调。

预测美豆年度农场平均价格范围为 9.3-9.9 美元/蒲，中间价格上调 10 美分/蒲。预测豆油价格为 32-35 美分/磅，中间价格下调 2 美分，豆粕价格预测维持在 310-340 美元/短吨。

#### 全球 16/17 年度油籽供需预测包括：产量、出口及年终库存上调。

全球油籽供应量上调 320 万吨，达到 6.469 亿吨，全球油籽出口量上调 140 万吨，主要是大豆出口增加 100 万吨，大豆库存上调提振全球油籽库存上调 260 万吨，达到 9430 万吨。

### 巴西方面

#### 1、Conab 上调巴西 2016/17 年度大豆产量预估至 1.076 亿吨

巴西国家商品供应公司 (Conab) 将其对该国 2016/17 年度大豆产量预估上修至 1.076 亿吨，较之前预估增加 200 万吨。

Conab 表示，巴西 2016/17 年度玉米产量将触及 8,890 万吨，上月预估为 8,740 万吨，因良好的天气持续提振收成前景。

## 2、Abiove 上修巴西 2016/17 年度大豆产量预估至 1.073 亿吨

巴西油籽加工行业协会(Abiove)预计,巴西 2016/17 年度大豆产量料达 1.073 亿吨,2 月预估则为 1.046 亿吨。

该协会预计,巴西 2017 年大豆出口料为 5,980 万吨,2 月预估为 5,870 万吨。

## 阿根廷方面

### 1、阿根廷 2016/17 年度大豆产量预测值调高至 5650 万吨

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称,截至 3 月 23 日的一周,阿根廷北部种植带以及康多巴中北部地区开始收获首季大豆,单产非常好。因此交易所将 2016/17 年度阿根廷大豆产量预测值调高到 5650 万吨,高于上周预测的 5480 万吨,也高于 2015/16 年度的产量 5600 万吨。

交易所估计大豆播种面积为 1920 万公顷,比 2015/16 年度的 2010 万公顷减少 4.5%。

### 2、罗萨里奥谷物交易所:阿根廷大豆产量数据上调至 5600 万吨

布宜诺斯艾利斯 3 月 10 日消息:据阿根廷罗萨里奥谷物交易所称,2016/17 年度阿根廷大豆产量预计为 5600 万吨,高于早先预测的 5450 万吨。

阿根廷罗萨里奥谷物交易所还预计 2016/17 年度阿根廷玉米产量为 3800 万吨,高于早先预测的 3650 万吨。

## 其他重要机构

### 1、油世界称 2016/17 年度南美四国的大豆产量

德国汉堡的行业刊物油世界称,2016/17 年度巴西、阿根廷、玻利维亚以及乌拉圭的大豆产量将合计达到 1.802 亿吨,高于去年的 1.653 亿吨。

### 2、2016/17 年度全球大豆供应将转为过剩

据德国汉堡的行业刊物油世界称,由于巴西大豆产量预测数据显著上调,造成全球大豆供应从充足到过剩。

油世界称,2016/17 年度全球大豆单产可能至少达到每公顷 2.8 吨,比五年平均值增长超过 10%。在美国,大豆单产增幅甚至达到 17%。

此外,今年巴西许多地区的大豆单产高企。分析机构继续上调巴西大豆产量预测数据,达到约 1.07 亿到 1.08 亿吨,甚至更高。最新的产量预测数据为 1.06 亿到 1.09 亿吨,平均单产在 3.1 到 3.2 吨/公顷。

### 三、后市展望

因南美丰收现货短期供应会充裕，美国今年播种面积超预期，受以上两点因素影响美豆短期仍会是弱势，但是继续大幅下跌的空间不要看得过低，因为1、短期利空已兑现要谨防市场炒作热点转向天气方面。2、技术上900点附近会有较强的支持。关注970点，在其在下弱势会维持反之会转强。受美豆影响连豆粕5月合约近期会是弱势，操作上关注2850点，在其在下可持空滚动操作，反之会转强可买入。

### 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。