

⑤ 月度报告

止稳 转入天气市炒作

一、本月连豆粕期货走势简析

受美豆反弹影响连豆粕期现价本月止稳震荡。

期货方面：

连豆粕1709月合约本月开市2740点，最高2867点，最低2723点，收盘2799点，涨19点，成交量25728934手，持仓量2475892手。

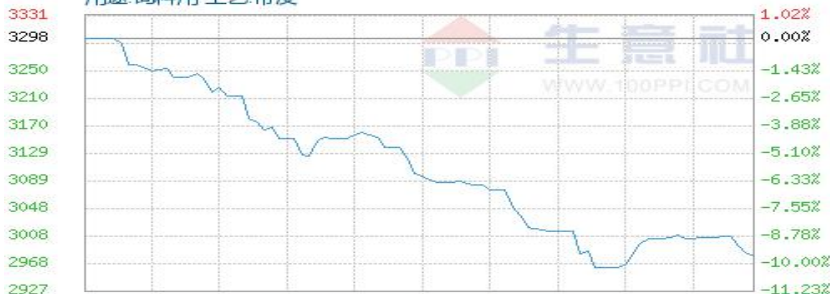
连豆粕9月合约月K线图



现货方面

4月豆粕价格继续走低。月初43%豆粕均价为3014元/吨，月末均价为2978元/吨，价格下跌1.22%。

豆粕 国内 市场价格 2017-01-29 - 2017-04-29
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

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、美国农业部 4 月份供需报告

油籽:

美豆年终库存上调 1000 万蒲，降至 4.45 亿蒲，相比市场平均预期为 4.46 亿蒲，略高于上月预测的 4.35 亿蒲。

本月下调美豆和豆类产品价格预测。基于截至目前的价格及预期下半年度价格将下滑，预测大豆年度农场平均价格的中间价下调 5 美分，降至 9.55 美元/蒲。豆油价格下调至 31-33 美分/磅，中间价格下调 1.5 美分/磅。预测豆粕价格为 310-330 美元/短吨，中间价格下跌 5 美元。

全球油籽产量上调 540 万吨，达到 5.634 亿吨，年终库存上调 460 万吨，达到 8740 万吨，高于上月预测的 8280 万吨，年比增加 1030 万吨，增幅达 13%以上，创历史新高。

2、美国农业部 (USDA) 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。

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。

巴西方面

1、CONAB 将 2016/17 年度巴西大豆产量预测值调高 255 万吨

巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 周二发布 4 月份供需报告，将巴西大豆产量调高了 2.4 个百分点，主要因为单产上调。

CONAB 报告显示，2017 年巴西大豆产量预计为 1.10162 亿吨，比 3 月份预测的 1.07615 亿吨高出 255 万吨。如果预测成为现实，比上年产量 9543.5 万吨提高 15.4%。

CONAB 本月预计巴西大豆播种面积为 3371.1 万公顷，略低于 3 月份预计的 3387.9 万公顷，但是比去年播种面积 3325.2 万公顷高出 1.4%。

2、Abiove 将巴西 2016/17 年度大豆产量预估上调 3.2%至 1.107 亿吨

圣保罗 4 月 20 日消息，行业组织 Abiove 周四将巴西 2016/17 年度大豆产量预估上调至 1.107 亿吨，较其 3 月份估值增加 3.2%。

Abiove 还将巴西 2017 年大豆出口量预估上调至 6,030 万吨，较之前预估增加 0.8%。

阿根廷方面

1、交易所：阿根廷 2016/17 年度大豆收获进度为 16.3%

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 4 月 20 日的一周，阿根廷 2016/17 年度大豆的收获进度达到 16.3%，比一周前高出 8.5%，接近去年同期的收获进度。

交易所本周继续预计 2016/17 年度阿根廷大豆产量为 5650 万吨，和上周预测值持平，高于 2015/16 年度的产量 5600 万吨。如果预测成为现实，将是 16 年来的次高产量。

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%。

其他重要机构

1、荷兰银行调低 CBOT 大豆期价预估值

外媒 4 月 20 日消息：荷兰银行（ABN Amro）发布研报，预计到 2016 年 6 月底时，芝加哥期货交易所（CBOT）的 7 月大豆期货价格将跌至 9.20 美元/蒲式耳，较早先预测值调低了 0.50 美元/蒲式耳。荷兰银行的研报称，到 2017 年结束时，CBOT 的大豆期价预计为每蒲式耳 9.50 美元。

报告称，大豆价格将会受到压力，因为今年美国大豆播种面积有望创下历史新高。

报告称，美国大豆播种面积增加，产区天气条件良好，对大豆价格构成下跌压力。

2、2017/18 年度中国大豆产量将同比提高 2.9%

一份调查显示，本年度中国农户将提高大豆播种面积，产量将比上年提高近 3 个百分点。

路透社对四家中国咨询机构以及期货公司的调查显示，今年中国大豆播种面积将提高到 760 万公顷，这要比美国农业部公布的 2016/17 年度面积 720 万公顷高出 5.6%。

调查显示，2017/18 年度中国大豆产量预计将会提高到 1350 万吨，比 2016/17 年度的 1310 万吨提高 2.9 个百分点。

作为对比，中国统计局周一发布的播种意向数据显示，今年中国大豆播种面积将会比上年增加 8.1%。

3、中国农业部调高 2016/17 年度中国大豆进口预测值

北京4月11日消息：周二中国农业部发布的月度预测数据显示，2016/17年度中国大豆进口量预计达到8655万吨，高于早先预测的8531万吨。

2016/17年度中国大豆消费量预计为1.0081亿吨，早先预测值为9987万吨。

2016/17年度中国大豆供需缺口预计为189万吨，早先预测的供需缺口为219万吨。

4、2017年欧盟油籽产量将全面增加

战略谷物公司发布的报告显示，2017/18年度欧盟28国油菜籽产量预计为2173万吨，高于早先预测的2158万吨。

最新的产量数据比上年的2036万吨增长6.7%。

三、后市展望

虽然现货供应充裕但是短期的产量利空以兑现，市场的关注点将转向美豆今年作物的播种和生长天气方面，受天气的不确定性与技术面影响美豆短期会企稳呈现天气市炒作特征，技术上关注950点，在其之上会呈现强势反之会转弱势。受美豆影响预计连豆粕9月合约近期会呈现宽幅震荡的态势，操作上关注2800点，在其之上可持多滚动操作，反之会转弱可止损沽空。

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。