

⑤ 月度报告

天气影响 期价转弱

一、本月连豆粕期货走势简析

受美豆下跌影响连豆粕期现价本月收低。

期货方面：

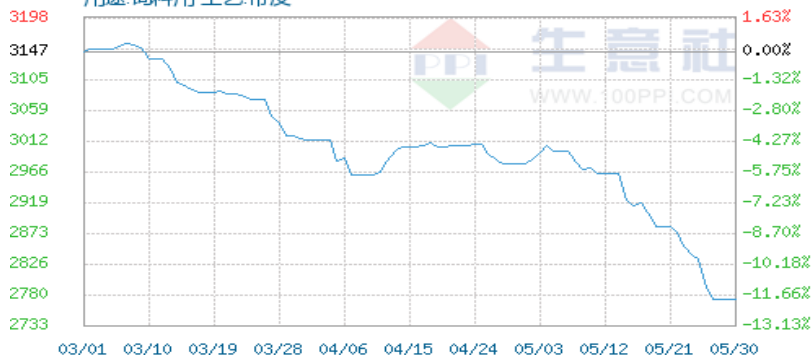
连豆粕 1709 月合约本月开市 2825 点，最高 2888 点，最低 2604 点，收盘 2613 点，跌 186 点，成交量 26484730 手，持仓量 2753026 手。

连豆粕 9 月合约月 K 线图



现货方面

豆粕 国内 市场价格 2017-03-01 - 2017-05-30  
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、本月国际消息面情况

### 美国方面：

1、美国农业部公布了5月份供需报告。

#### 油籽：

预测美国新豆产量将达到42.55亿蒲，较上年度创纪录的水平下滑5200万蒲。但在初始库存大幅上调的情况下，美豆17/18年度供应量仍将达到47.15亿蒲，年比增加4%。预测美国17/18年度大豆年终库存为4.8亿蒲，年比增加4500万蒲，低于市场平均预期的5.66亿蒲。

预测新年度大豆农场平均价格范围为8.3-10.3美元/蒲，相比16/17年度为9.55美元。预测豆粕价格范围为295-335美元/短吨，相比16/17年度为320美元/短吨。预测豆粕价格范围为30-34美分/磅，相比16/17年度为31.75美分/磅。

预测全球油籽产量为5.721亿吨，年比增加600万吨。预测大豆产量年比将减少340万吨，降至3.447亿吨。预测全球油菜籽产量年比将增加6%至7280万吨。

蛋白粕和油脂需求增加将提振全球新年度油籽压榨量增加1700万吨，达到4.86亿吨。预测全球蛋白粕消费量将增加4%。

其它主要数据调整包括：巴西16/17年度大豆产量上调60万吨，达到1.116亿吨。但17/18年度产量下调至1.07亿吨。阿根廷16/17年度产量上调100万吨，达到5700万吨，17/18年度产量预期维持在5700万吨。中国16/17年度大豆进口量上调100万吨，达到8900万吨。全球16/17年度大豆库存上调至9010万吨，高于上月预测的8740万吨，17/18年度则下调至8880万吨。

### 巴西方面：

1、CONAB调高巴西2016/17年度大豆产量预测值至1.13亿吨

巴西农业统计机构CONAB发布报告，连续第五次调高巴西2016/17年度大豆产量预测值。

CONAB本月预计巴西大豆产量将达到1.13亿吨，高于4月份预测的1.102亿吨，比2015/16年度产量9543万吨提高18.4%。

2、ABIOVE将巴西大豆产量预测数据上调至1.125亿吨

巴西植物油行业协会(ABIOVE)发布的5月份报告显示，2016/17年度巴西大豆产量预计达到1.125亿吨，比4月份的预测高出1.6%，上年为9620万吨。

2016/17年度巴西大豆期末库存预计为1120万吨，高于上月预测的1070万吨，上年为430万吨。

### 阿根廷方面：

1、阿根廷农业部预计2016/17年度大豆产量为5,800万吨

据外电5月24日消息，阿根廷农业部周三在月度报告中称，阿根廷本年度大豆产量预计为5,800万吨，玉米产量预计为4,650万吨。这是阿根廷农业部对2016/17年度大豆和玉米产量的首次预估。报告称，在即将到来

的 2017/18 作物年度，小麦播种面积预计为 600 万公顷。

### 其他重要机构：

#### 1、油世界称 2016/17 年度全球大豆库存预计提高

汉堡 5 月 4 日消息：据德国汉堡的行业刊物油世界称，供应充足可能提振 2016/17 年度（9 月到次年 8 月）全球大豆期末库存比上年增长 1700 万吨。

#### 2、2017/18 年中国大豆市场平衡分析

2017/18 年度，我国大豆新增供给量预计为 10630 万吨，其中国产大豆产量预计 1430 万吨，大豆进口量预计 9200 万吨。该年度大豆榨油消费量预计为 9300 万吨，较上年度增加 570 万吨和 6.5%，其中包含 250 万吨国产大豆及 9050 万吨进口大豆；大豆食用及工业消费量预计为 1395 万吨，较上年增加 45 万吨，年度大豆供需缺口预计为 145 万吨。

2017/18 年度，我国豆油新增供给量预计为 1728 万吨，较上年度增加 98 万吨。其中豆油产量预计为 1678 万吨，豆油进口量预计为 50 万吨。该年度豆油食用消费量预计为 1530 万吨，工业及其他消费量预计为 160 万吨，年度国内豆油供需结余预计为 28 万吨。

2017/18 年度，我国豆粕新增供给量为 7310 万吨，较上年度增加 447 万吨，其中豆粕产量预计为 7307 万吨。该年度饲用豆粕消费量预计为 6950 万吨，较上年度增加 450 万吨，年度国内总消费量预计为 7115 万吨，较上年度增加 455 万吨。该年度豆粕出口量预计为 180 万吨，年度国内豆粕供需结余量预计为 15 万吨。

## 三、后市展望

因为美国农作物产区近期降雨频繁市场担心玉米播种或会延误以致大豆播种面积或超预期。技术面上期价失守 950 点技术位。受以上两方面影响美豆近期会呈现弱势，但是短期的下跌空间不要看得过深，因为距离大豆的生长关键季节还早天气的不确定性对价格还是会有支撑的，技术面上关注 950 点，在其在下弱势会维持反之会呈现强势。受美豆与技术面影响连豆粕 9 月合约近期会呈现弱势，操作上关注 2730 点，在其在下弱势会继续可持空滚动操作，反之会有反弹可止损买入。

## 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。