

华期理财

农产品·豆粕7月投资策略

2017年7月3日 星期一

⑤ 月度报告

窄幅震荡 小幅收高

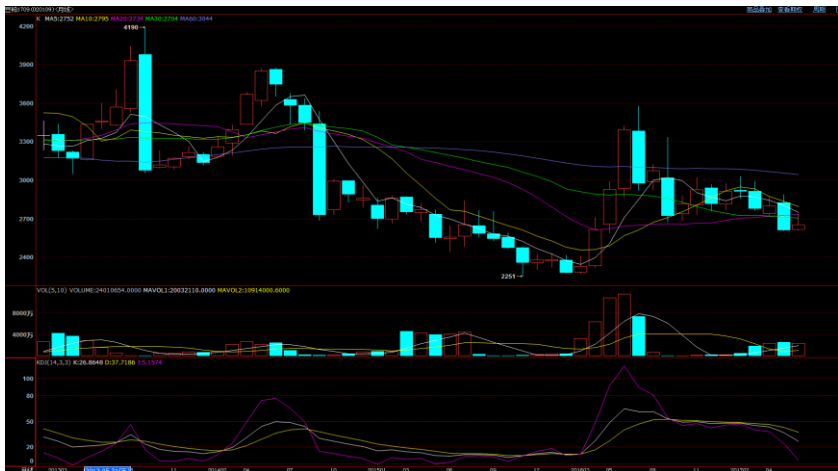
一、本月连豆粕期货走势简析

因短线跌幅较大季美豆企稳等因素影响连豆粕期现价格本月呈现窄幅震荡的走势。

期货方面：

连豆粕1709月合约本月开市2618点，最高2731点，最低2610点，收盘2655点，涨42点，成交量24010654手，持仓量2274200手。

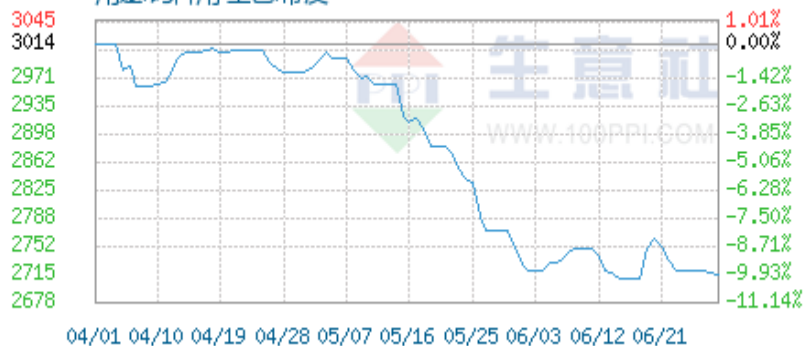
连豆粕9月合约月K线图



现货方面

豆粕 国内 市场价格 2017-04-01 - 2017-06-30

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

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 6 月份供需报告

本月对美国 17/18 年度大豆供需预测调整有限。初始库存上调反映出 16/17 年度压榨量的下调。美豆 16/17 年度压榨量下调 1500 万蒲，降至 19.1 亿蒲，这主要反映出国内豆粕需求的下滑。本月预测美豆 16/17 年度年终库存为 4.5 亿蒲，较上月预测增加 1.5 亿蒲，高于平均预测的 4.33 亿蒲。相应地，预测美豆 17/18 年度年终库存也上调 1500 万蒲，达到 4.95 亿蒲，略低于平均预测的 4.98 亿蒲。

美国豆类 17/18 年度价格预测没有变化。预测大豆农场年度平均价格范围仍为 8.3-10.3 美元/蒲。预测豆粕价格为 295-335 美元/短吨。预测豆油价格为 30-34 美分/磅。

全球大豆产量预测上调 330 万吨，达到 3.513 亿吨。全球 17/18 年度大豆库存预期增加 340 万吨，达到 9220 万吨，高于平均预期的 8930 万吨。

巴西方面：

1、CONAB：2016/17 年度巴西大豆产量预测值调高 90 万吨

圣保罗 6 月 12 日消息：巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 称，2016/17 年度巴西大豆产量预计为 1.1391 亿吨，比 5 月份的预测高出 90 万吨。

2016/17 年度巴西大豆产量预计比上年的 9543 万吨增加 1848 万吨或 19.4%，当时大豆作物受到高温干燥天气的不利影响。

大豆播种面积预计为 3388 万公顷，比上年增加 1.9%，与上月的预测基本一致。

2、巴西农业部预计 2017/18 年度大豆播种面积将提高 2%

周四巴西农业部长表示，2017/18 年度巴西大豆播种面积将比上年提高 2 到 3 个百分点。

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 的数据显示，2016/17 年度巴西大豆播种面积为 3380 万公顷，比 2015/16 年度提高 1.8%。

阿根廷方面：

1、阿根廷农业部调低 2016/17 年度阿根廷大豆产量数据

阿根廷农业部发布报告，将 2016/17 年度大豆产量预测数据下调 100 万吨，为 5700 万吨。

阿根廷农业部还将阿根廷的大豆播种面积数据下调 70 万公顷，为 1880 万公顷，这也是五年来的最低水平。

大豆播种面积数据下调的原因在于农户决定改种收益相对更高的玉米。阿根廷农业部称，目前阿根廷大豆收割工作已经接近尾声。

其他重要机构:

1、据国际谷物理事会（IGC）发布的最新月度报告显示，由于许多大豆生产国的单产表现强劲，2016/17年度全球大豆产量预计增长11%，达到3.5亿吨。报告称，虽然大豆用量可能强劲增长，但是全球期末库存预计达到创纪录的4300万吨，比上年增加三分之一。

就2017/18年度而言，虽然全球大豆播种面积预期增加5%，但是产量可能小幅减少。不过由于期初库存强劲，因此供应可能继续增加。

IGC报告指出，2017/18年度全球大豆消费预计增长，因为饲料加工、食品加工和工业行业的大豆制成品需求增加。不过一些出口国的库存可能下滑。尽管如此，2017/18年度全球大豆期末库存预计达到3900万吨，比五年平均水平高出近20%。全球大豆贸易量预计比2016/17年度增加4%。

三、后市展望

因作物将进入生长关键期，受天气的不确定性影响美豆近期或会呈现宽幅震荡走势，技术上关注950点，在其之上会呈现强势反之走弱。受美豆影响连豆粕9月合约也会相应出现宽幅震荡的走势，操作上关注2700点，在其之上为强势可持多滚动操作，反之会转弱势可沽空。

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。