

华期理财

农产品·豆粕 8 月投资策略

2017 年 8 月 2 日 星期三

⑤ 月度报告

美豆提振 期价反弹

一、本月连豆粕期货走势简析

因美国大豆产区气温上升影响作物生长美豆反弹,受美豆提振连豆粕期现价格本月震荡走高。

期货方面:

连豆粕 1709 月合约本月开市 2658 点,最高 2948 点,最低 2652 点,收盘 22840 点,涨 185 点,成交量 23150318 手,持仓量 1015752 手。

连豆粕 9 月合约月 K 线图



现货方面:



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 7 月月度供需报告

油籽： 预计 17/18 年美国油籽产量 1.27 亿吨，较上月上涨 20 万吨。大豆产量预计 42.6 亿蒲式耳，上调 500 万蒲式耳，主要由于收割面积增加。在 6 月 30 日的种植面积报告中，收割面积预计 8870 万英亩，较上月上调 10 万英亩。大豆单产预计持平于 48 蒲式耳/英亩。尽管小幅上调产量，17/18 年大豆供应量减少 3500 万蒲式耳，主要由于期初库存下降。预计出口量和压榨量持平，17/18 年期末库存减少 3500 万蒲式耳至 4.65 亿蒲式耳。预计 16/17 年大豆期末库存 4.1 亿蒲式耳，较上月下调 4000 万蒲式耳。

美国季节平均大豆价格预计 8.4-10.4 蒲式耳/美元，中间值上调 0.1 美元/蒲式耳。豆粕价格预计 300-340 美元/短吨，中间值上调 5 美元/短吨。豆油 (6150, 30.00, 0.49%) 价格区间持平于 30-34 美分/磅。

17/18 年全球油籽供需预估报告较上月上调产量、出口量和库存量。17/18 年全球油籽产量预计 5.739 亿吨，上调 90 万吨。预计 17/18 年全球油籽出口量 1.729 亿吨，上调 60 万吨， 17/18 年全球油籽库存量上调 100 万吨至 1.045 亿吨，主要由于中国和南美库存量上调。

2、USDA 播种面积报告：美国大豆播种面积为 8950 万英亩

2017 年美国大豆播种面积为创纪录的 8950 万英亩，比去年提高 7%。作为对比，分析师预计 2017 年美国大豆播种面积为 8994.6 万英亩，预测范围在 8890 到 9100 万英亩。美国农业部 3 月份发布的播种意向面积为 8948.2 万英亩，2016 年的大豆播种面积为 8343.3 万英亩。

USDA 季度库存报告：6 月 1 日美国大豆库存同比提高 11%

美国农业部发布的季度库存报告显示，截至 2017 年 6 月 1 日，美国所有部位的大豆库存为 9.63 亿蒲式耳，比 2016 年 6 月 1 日提高 11%。作为对比，分析师们平均预期 6 月 1 日大豆库存为 9.81 亿蒲式耳。预测区间为 8.72 到 11.19 亿蒲式耳。2016 年 6 月 1 日的大豆库存为 8.72 亿蒲式耳，2017 年 3 月 1 日的大豆库存为 17.35

亿蒲式耳。

巴西方面

1、CONAB 维持巴西大豆产量预测值不变，仍为 1.1392 亿吨

外媒 7 月 12 日消息：巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 周二发布报告，维持对 2016/17 年度巴西大豆产量的预测值不变，仍为 1.1392 亿吨，和 6 月份的预测值持平。

2、ABIOME 将巴西大豆产量预测值调高至 1.132 亿吨

据巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布的最新供需数据显示，2016/17 年度巴西大豆产量预计为 1.132 亿吨，高于上月预测的 1.125 亿吨。

据巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布的最新供需数据显示，2016/17 年度巴西大豆出口量预计达到 6300 万吨，相比之下，上年为 5160 万吨。

阿根廷方面

1、阿根廷大豆收获已全部完成

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 7 月 20 日的一周，阿根廷 2016/17 年度大豆的收获进度达到 100%，平均单产为每公顷 3.19 吨，收获面积为 1800 万公顷。

交易所称，最终大豆产量为 5750 万吨，这也是 17 年来的次高产量，仅次于 2014/15 年度的 6080 万吨，比 2015/16 年度的产量 5600 万吨提高 27%。

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、中国代表团在美签署协议采购 1253 万吨美国大豆

华盛顿 7 月 14 日消息：美国大豆出口理事会（USEC）周四表示，一个中国大豆采购代表团在衣阿华州签署非约束性协议，采购 1253 万吨美国大豆。这也是中美两国签署的大豆采购协议的次高纪录。

此外，中国买家还同意采购 371 吨美国牛肉和猪肉。这笔大豆以及肉类采购协议的总价值为 50.12 亿美元。

美国农业部本周预计中国将在 2017/18 年度进口 9400 万吨大豆，高于 2016/17 年度的 9100 万吨。

三、后市展望

8 月份美豆将进入生长关键季节，天气好坏将会左右期价的走向，如果天气良好意味今年产量会丰收再加上较大的库存那么美豆难免会再次探底以消化产量利空，反之期价会出现涨势。技术上关注 1000 点，在其之上为强势反之会走弱。受美豆影响连豆粕 9 月合约近期会呈现震荡走势，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。