

⑤ 月度报告

利空兑现 短期会呈现振荡市

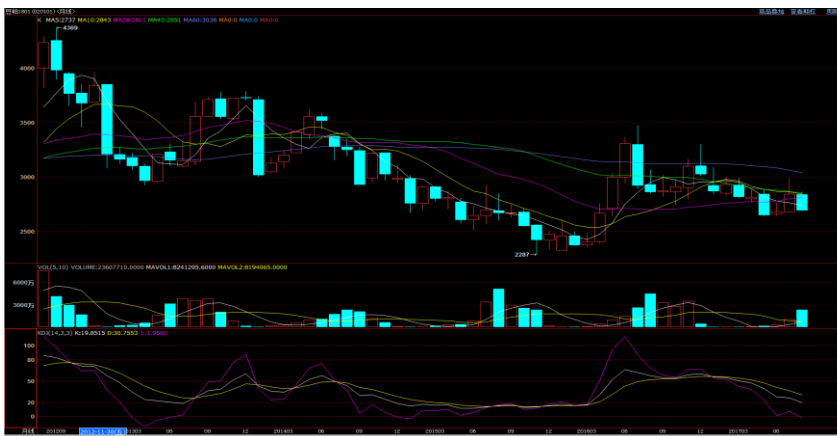
一、本月连豆粕期货走势简析

受美国大豆产区天气良好产量前景乐观等因素影响连豆粕期现价本月震荡收低。

期货方面：

连豆粕 1801 月合约本月开市 2840 点，最高 2863 点，最低 2692 点，收盘 2697 点，跌 147 点，成交量 23607710 手，持仓量 1887826 手。

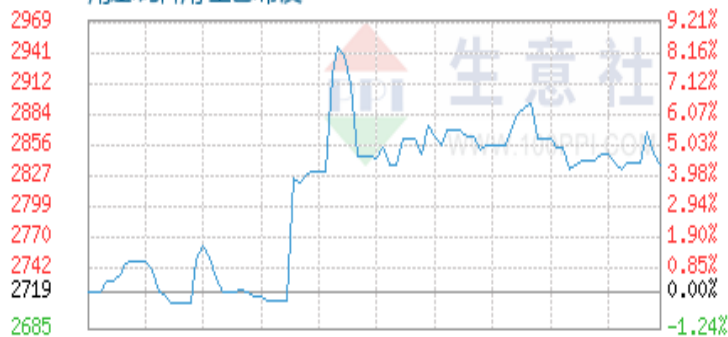
1801 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2017-06-02 - 2017-08-31

用途: 饲料用 工艺带皮



06/02 06/11 06/20 06/29 07/08 07/17 07/26 08/04 08/13 08/22

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 8 月农业部报告

油籽：本月预测美国 17/18 年度油籽产量为 1.309 亿吨，较上月预测增加 390 万吨，主要是受大豆产量上调提振。美豆收割面积预测未做调整，仍为 88870 万英亩。在产量上调而初始库存下调的情况下，预测美国 17/18 年度大豆供应量为 47.77 亿蒲，较上月预测增加 2%。预测美国 17/18 年度大豆年终库存为 4.75 亿蒲，较上月预测增 1500 万蒲，远高于市场平均预期的 4.28 亿蒲。

预测美国 17/18 年度大豆农场年度平均价格为 8.45-10.15 美元/蒲，中间价格下调 10 美分。预测豆粕价格为 295-335 美元/短吨。预测豆油价格为 31-35 美分/磅，上下限各下调 1 美分。

全球 17/18 年度油籽产量预测为 5.767 亿吨，较上月预测增加 280 万吨，其中大豆产量预测上调 230 万吨。全球 17/18 年度大豆出口量预测上调 150 万吨。预测全球 17/18 年度大豆年终库存增加 430 万吨，达到 9780 万吨，远高于市场平均预期的 9260 万吨。

巴西方面：

1、CONAB 将 2017 年巴西大豆产量预测值调高至 1.14 亿吨

巴西国家商品供应公司（CONAB）周四发布的月度供需数据显示，2016/17 年度巴西大豆产量预计为 1.14 亿吨，高于 7 月份预测的 1.1392 亿吨。

2、Celeres：2017/18 年度巴西大豆产量可能减少

圣保罗 8 月 23 日消息：据分析机构 Celeres 称，2017/18 年度巴西大豆产量预计达到 1.091 亿吨，相比之下，2016/17 年度大豆产量为 1.138 亿吨。

Celeres 预计 2017/18 年度巴西大豆播种面积将略微增加，而单产将会下滑。

其他重要机构：

1、IGC 将 2017/18 年度全球大豆产量预测值调低 300 万吨

总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）发布报告，将全球大豆产量预测值调低了 300 万吨。

在暑期 7 月 27 日的月度报告里，IGC 预计 2017/18 年度全球大豆产量为 3.45 亿吨，低于 6 月份预测的 3.48 亿吨，不过仍是历史次高纪录。

作为对比，美国农业部在 7 月份供需报告里预计 2017/18 年度全球大豆产量为 3.4509 亿吨，高于 6 月份预

测的 3.446 亿吨，也低于上年的创纪录水平 3.5178 亿吨。

2、全球变暖可能致主要农作物减产

新华社华盛顿 8 月 15 日电（记者林小春）一个国际科研小组 15 日在美国《国家科学院学报》上发表的一项新研究显示，全球变暖可能导致小麦、水稻、玉米、大豆等主要农作物全球产量减少。

研究人员发现，如不采取相应措施，全球平均气温每升高 1 摄氏度，全球小麦平均产量就会下降 6%，水稻、玉米和大豆平均产量则分别下降 3.2%、7.4% 和 3.1%。

三、后市展望

受大豆产区天气良好产量前景乐观影响美豆短期会是弱势，但是继续大幅下跌的空间或会有限因为产量利空已经兑现，后期的收割及南美春播是否顺利存在不确定性这对豆价会有支撑，技术上关注 960 点，在其之下弱势会维持反之会转强。受美豆影响连豆粕 1 月合约近期会呈现弱势，操作上关注 2750 点，在其之下可持空滚动操作，反之趋势会转强可止损买入。

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。