

⑤ 月度报告

美豆影响 期价宽幅震荡

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小幅收高。

期货方面：

连豆粕 1801 月合约本月开市 2695 点，最高 2816 点，最低 2685 点，收盘 2729 点，涨 32 点，成交量 2278260 手，持仓量 1642354 手。

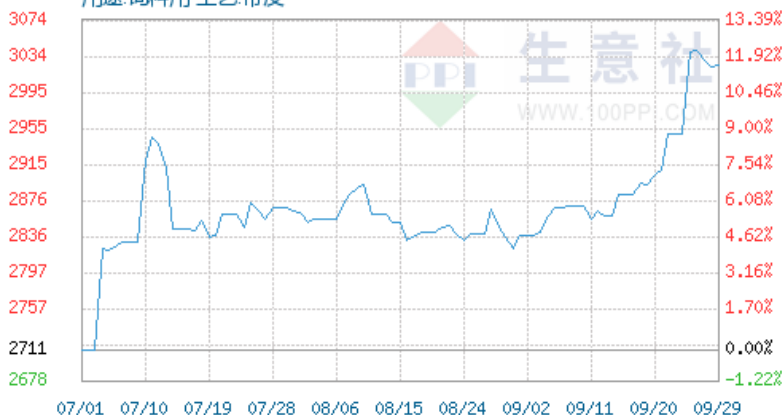
1801 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2017-07-01 - 2017-09-29

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，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 9 月供需报告

美国农业部报告显示，2017/18 年度美国大豆产量预计为 44.31 亿蒲式耳，比 8 月份预测的 43.81 亿蒲式耳高出 5000 万蒲式耳，比 2016/17 年度的 43.07 亿蒲式耳高出 1.24 亿蒲式耳或者 2.9 个百分点。

美国农业部本月将 2017/18 年度的大豆期初库存调低到了 3.45 亿蒲式耳，低于上月预测的 3.70 亿蒲式耳。美国大豆期末库存维持不变，仍为 4.75 亿蒲式耳，高于上年的 3.45 亿蒲式耳。

美国大豆的年均农场价格预计为 8.35 到 10.05 美元/蒲式耳，上月预测为 8.45 到 10.15 美元/蒲式耳，2016/17 年度为 9.50 美元/蒲式耳。

2、农场期货杂志：2018 年美国大豆播种面积可能减少

美国农场期货杂志（Farm Journal）的 2018 年美国播种意向调查结果显示，2018 年美国农户可能减少大豆播种面积。

调查显示，2018 年美国大豆播种面积预计为 8610 万英亩，比美国农业部对 2017 年播种规模的预测低 3.9%。

3、Informa 预计明年美国大豆播种面积降低

美国田纳西州的私人研究机构 Informa 经济公司周五称，2018 年美国农户预计将会减少大豆播种面积，增加玉米和小麦播种面积。

Informa 预计 2018 年美国大豆播种面积为 8905.7 万英亩，低于 2017 年的 9034.2 万英亩。

巴西方面：

1、Conab 维持巴西 2016/17 年度大豆产量在 1.14 亿吨不变

圣保罗 9 月 12 日消息，巴西国家商品供应公司（Conab）周二称，维持巴西 2016/17 年度大豆产量在 1.14 亿吨不变。

Conab 称，巴西谷物总产量预计达到 2.387 亿吨，较上一年度增加 28%，因天气条件适宜且生产力提升。

2、CONAB：2018 年巴西大豆播种面积可能增加

巴西农业部下属的巴西国家商品供应公司（CONAB）称，2018 年巴西大豆播种面积可能增加，尽管全球大豆供应庞大。CONAB 表示，一些农户可能在夏季期间将玉米耕地改种大豆，因为大豆种植收益高于玉米。CONAB 没有在报告里给出具体的播种面积预测数据。

阿根廷方面:

1、本年度阿根廷大豆产量可能减少 因大豆种植收益低

罗萨里奥谷物交易所分析师 EmilceTerre 说,大豆种植收益非常非常低,因此无力吸引农户的种植兴趣。

交易所预计 2017/18 年度阿根廷大豆播种面积为 1880 万公顷,产量将达到 5450 万吨,这将比今年的 5730 万吨减少约 4.9%。

Terre 称,如果天气恶化,2017/18 年度大豆产量预测数据可能还会下调。他说,降幅可能更大,种植面积可能降至 1820 万公顷左右,尤其考虑到目前田间积水问题。

布宜诺斯艾利斯省农业咨询机构 Agritrend 公司主管 GustavoLopez 说,对于下个年度,市场条件说明玉米种植收益超过大豆。他说,看起来玉米播种面积将会超过大豆。虽然他预计 2017/18 年度大豆产量将减少 3.5%,约为 5500 万吨,但是 Panagrícola 咨询公司分析师 RicardoBaccarin 预计大豆产量将减少 7%,为 5200 万吨。RicardoBaccarin 说,从当前的价格来看,农户不会着急种植大豆。

其他重要机构:

1、国内大豆预计丰产

目前东北地区大豆已进入结荚鼓粒期,也是单产形成的关键期。据气象部门会商预计,2017 年东北区域初霜日期正常或偏晚,利于大豆、玉米等秋收作物充分灌浆成熟。

预计 2017 年我国大豆单产将达到 1.823 吨/公顷,高于上年的 1.806 吨/公顷,为过去 5 年来新高,总产量将达到 1440 万吨,较上年增加 140 万吨。

2、播种面积增加 欧盟调高油菜籽产量数据

欧盟粮食商会(COCERAL)提高 2017 年欧盟油菜籽产量预测数据,预计产量创下三年来的最高水平,同时 COCERAL 还预计 2018 年欧盟油菜籽产量将会进一步增加,因为播种面积提高。

COCERAL 预计今年欧盟油菜籽产量为 2211 万吨,比早先预测值高出 63 万吨,也比上年增加 156 万吨,主要原因是播种面积提高。COCERAL 的油菜籽产量数据高于其他分析机构的预测,其中包括战略谷物公司。战略谷物公司本月初预计油菜籽产量为 2165 万吨,比早先预测值低 26 万吨,因为德国产量降幅超过法国等其他国家的产量降幅。

国际谷物理事会(IGC)预计欧盟油菜籽产量为 2180 万吨,美国农业部的预测为 2195 万吨,欧盟委员会的预测为 2186 万吨。

3、战略谷物公司:2017 年欧盟大豆产量预计为 258 万吨

法国分析机构——战略谷物公司发布的月度报告显示,2017/18 年度欧盟大豆产量预计为 258 万吨,低于早

先预测的 262 万吨，比上年的 247 万吨增加 4.6%。

2017/18 年度欧盟大豆播种面积预计为 97 万公顷，与早先预测一致，比上年的 85 万公顷增加 14.7%。大豆单产预计为 2.66 吨/公顷，略低于早先预测的 2.7 吨，比上年的 2.92 吨减少 8.8%。

三、后市展望

因产量利空已兑现美豆期价近期会止稳，但是受现货供应充裕影响上升空间会有限，后期市场的关注点将转向南美大豆播种面积及进程方面，技术上关注 950 点，在其之上会呈现强势反之会转弱。受美豆影响连豆粕 1 月合约近期会呈现宽幅震荡走势，操作上关注 2700 点，在其之上为强势可持多滚动操作，反之会走弱可沽空。

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。