

⑤ 月度报告

冲高回落 短期或为振荡市

一、本月连豆粕期货走势简析

受美豆影响连豆粕期现价格本月宽幅震荡小幅收高。

期货方面：

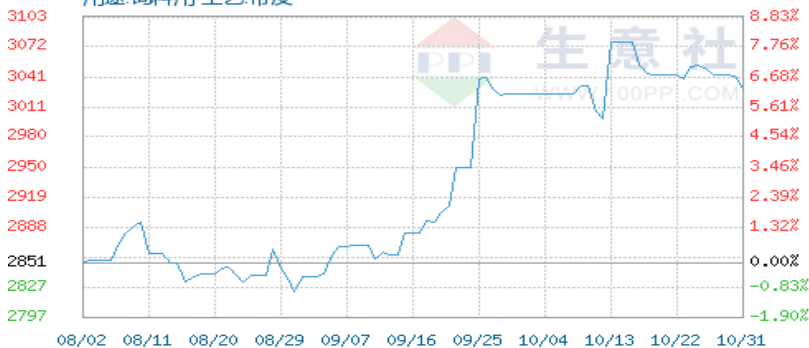
连豆粕 1801 月合约本月开市 2780 点，最高 2879 点，最低 2762 点，收盘 2792 点，涨 63 点，成交量 12263356 手，持仓量 1600062 手。

1801 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2017-08-02 - 2017-10-31  
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、美国农业部月度供需报告（2017年10月）

##### 油籽：

预计美国 17/18 年油籽产量 1.323 亿吨，较上月下调 50 万吨。大豆产量预计 44.31 亿蒲式耳，较上月产量大体持稳。收割面积预计创纪录达到 8950 万英亩，上调 89 万英亩。大豆单产预计 49.5 蒲式耳/英亩，下调 0.4 蒲式耳/英亩。随着期初库存减少，17/18 年大豆供应量预计较上月下调 4400 万蒲式耳。随着使用量大体持稳，期末库存预计达到 4.3 亿蒲式耳。如果实现，该期末库存将成为 06/07 年以来的最大值。

预计 17/18 年大豆价格预计在 8.35-10.05 美元/蒲式耳，较上月持平。豆粕和豆油价格分别持平于 290-330 美元/吨，32.5-36.5 美分/磅。

预计全球 17/18 年油籽产量为 5.77 亿吨，较上月下调 160 万吨。全球大豆产量预计达到 3.479 亿吨，下调 60 万吨。17/18 年全球油籽期末库存预计较上月下调 160 万吨达到 1.079 亿吨。

### 巴西方面：

#### 1、Conab 预计巴西 2017/18 年度大豆产量在 1.06-1.082 亿吨之间

圣保罗 10 月 10 日消息，巴西国家商品供应公司 (Conab) 周二称，2017/18 年度，巴西玉米和大豆等农作物产量料下降，因前一年度十分适宜的天气不太可能重现。

在对 2017/18 年度的首份预估中，Conab 预计巴西谷物产量在 2.241-2.282 亿吨，前一年度为 2.385 亿吨，减产幅度达到 6%。大豆和玉米产量预计占到巴西谷物产量的 89% 左右。

巴西大豆种植面积料增加 2.7%，至 3,520 万公顷，较前一年度减少多达 10.1%。

巴西 2017/18 年度谷物种植面积料较前一年度增加 1.8%，至 6,200 万公顷。

Conab 预计巴西 2017/18 年度大豆产量在 1.06-1.082 亿吨之间，2016/17 年度大豆产量为 1.14 亿吨。

预计巴西 2017/18 年度玉米产量为 9,220-9,360 万吨之间，前一年度为 9,780 万吨。

#### 2、巴西玉米供应过剩 价格下跌 或致大豆播种面积增加

外媒 10 月 23 日消息：分析师称，由于巴西玉米供应庞大，价格下跌，可能促使农户增加大豆播种面积。

咨询机构 AgRural 公司分析师 Daniele Siqueiria 称，由于玉米价格低迷，巴西农户种植更多的大豆。大豆播种工作刚刚开始，播种面积可能比上年增加约 2%。

### 阿根廷方面:

#### 1、阿根廷 2017/18 年度大豆种植面积连续第三年下滑

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四称,过去两周阿根廷大豆开始播种,洪涝导致 2017/18 年度计划种植面积减少 5.7%。

2017/18 年度将是大豆种植面积连续第三个年度萎缩,因总统 Mauricio Macri 在 2015 年末开放了玉米和小麦出口市场,种植户开始播种更多的玉米和小麦。

报告称,南部和东南部农业带遭遇洪涝,加上其他作物播种面积增加,是本年度大豆种植面积下滑的原因。

报告称:“北部和南部地区小麦种植面积增加,导致早期播种大豆面积减少。”

### 其他重要机构:

#### 1、世界银行发布 2018 年大宗商品预测报告 看涨农产品

据世界银行(WorldBank)周四(10月26日)一份报告显示,预计大宗商品市场 2018 年不会有大的调整,原油和农作物可能小幅上涨。但从整体来看,原材料的价格或陷入迟滞走势。

世界银行预计,2018 年能源产品将上涨 4%,农产品将上涨 1.2%,而金属和矿产品将下跌大约 0.7%。该行高级经济学家 JohnBaffes 表示,“去年和今年,多数大宗商品市场都供应充足,明年也不会有大幅度的价格上扬。”

能源方面,世界银行报告称,随着需求走强,原油预计将延续当前的涨势,2018 年均价预计将达到 56 美元,2017 年则为 53 美元。

农产品方面,世界银行表示,今年粮食价格相对平淡,预计在 2018 年将会上涨 1%,到 2020 年农产品价格预计将上涨 3%。该行还预计,不会出现大范围的天气因素带来的挑战,预计小麦库存水平将处在合适的水平上,虽然本季的产量出现了下降。

#### 2、联合国粮农组织预计 2017 年全球谷物产量将超 26 亿吨

联合国粮食及农业组织在 5 日于罗马总部发布的《谷物供求简报》中预测,2017 年全球谷物产量将达 26.12 亿吨,创出新高。

粮农组织还预测,到 2018 年末,全球谷物库存量将达到 7.205 亿吨的新高。这将使谷物的库存量与利用量之比达到 27%,远高于十年前所记录的 20% 的历史低位。这一指标有助于预测相关谷物价格变化趋势。

报告说,由于中国和俄罗斯的库存大量增加,小麦的库存量与利用量之比甚至更高,达到 34.6%。

### 三、后市展望

受产量利空已兑现及南美大豆进入生产阶段不确定性的因素较多影响美豆未来会呈现宽幅震荡的走势，预计震荡区间会在 900-1000 点之间，若是企稳 1000 点上升动力会增强。受美豆影响连豆粕 1 月合约近期也会是宽幅震荡的态势，操作上关注 2790 点，在其之上为强势可持多滚动操作，反之会转弱可持空操作。

#### 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。