

⑤ 月度报告

天气影响 期价收低

一、本月连豆粕期货走势简析

因南美产区天气改善美豆大幅走低，受此影响连豆粕期现价格本月冲高回落。

期货方面：

连豆粕 1805 月合约本月开市 2816 点，最高 2927 点，最低 2756 点，收盘 2761 点，跌 55 点，成交量 16745198 手，持仓量 1996114 手。

1805 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2017-09-29 - 2017-12-28

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

油籽：17/18 年预计美国油籽总产量达到 1.322 亿吨，小幅增长。大豆出口减少了 2500 万蒲式耳至 22.25 亿。17/18 年大豆期末库存将达到 4.45 亿，较上月上涨 2000 万，仍处于 06/07 年以来的最高值。

17/18 美国季节平均大豆价格预计达到 8.60-10.00 美元/蒲式耳。豆粕豆油价格大体持稳，预计豆粕达到每短吨 295-335 美元，豆油价格预计达到 32.5 至 36.5 美分。

17/18 年全球油籽供应和需求预测，较上月产量、出口和与期末库存增加。全球产量预计为 5.795 亿吨，增长 70 万。17/18 年全球油籽出口量增加了 50 万吨至 1.763 亿。全球大豆库存增加了 40 万吨至 9830 万。

#### 2、饲料需求旺盛 美国大豆压榨厂新产能增速创 20 年来最快

美国的农业合作社正以二十年来最快的速度建造新的大豆压榨厂，因农民们准备播种再创纪录新高面积的大豆。

全球范围内收入的增长推动猪肉和鸡肉消费上升，导致饲养动物的饲料需求快速增加，而压榨厂生产用于家畜和牲畜的高蛋白豆粕饲料以及用于食品和燃料的豆油。

2019 年，预计美国将开放加工厂，预计新增产能至少较现有的 19 亿蒲式耳高出 5%。根据美国农业部和大豆行业数据，上次产能如此快速增长是在 1997-98 年。饲料的强劲需求提升了压榨利润，这是衡量榨厂盈利能力的标准。CMEGroup 数据显示，利润超过每蒲式耳 1 美元，为 18 个月来最高水平。高利润鼓励加工商建造更多的压榨厂。

饲料需求增加意味着全球范围内压榨产能将需要进一步扩张。全美油籽加工商协会 (NOPA) 总裁 TomHammer 表示，为跟上饲料消费，未来 10 年全球大豆产量将需要增长 20%。

### 巴西方面：

#### 1、Conab 上调巴西 2017/18 年度大豆产量预估至 1.092 亿吨

巴西国家商品供应公司 (Conab) 上调巴西 2017/18 年度大豆产量预估，因种植面积扩大。

Conab 预计大豆产量为 1.092 亿吨，高于 11 月的预估区间 1.064-1.086 亿吨。巴西 2016/17 年度大豆产量为 1.141 亿吨，创纪录高位。

#### 2、巴西谷物今年预计增产 30.2% 明年或下降 9.2%

根据巴西地理统计局 12 日发布的最新预测，今年巴西谷物产量将比去年增加 30.2%。

地理统计局报告显示，2017年巴西谷物总产量为2.419亿吨，比2016年的1.858亿吨增加5610万吨；今年巴西全国谷物种植总面积达到6120万公顷，比2016年增加7.2%。

作为巴西主要农产品，大豆、大米和玉米三种作物的产量占谷物总产量的93.9%，种植面积占总种植面积的87.8%。

报告显示，今年巴西大豆、大米和玉米的种植面积分别增加2.2%、4.6%和19.2%，产量分别增加19.4%、17.4%和55.2%。

地理统计局同时预测，明年巴西谷物产量约为2.195亿吨，较今年下降9.2%，大豆、玉米等产量均将有所下降。

#### 阿根廷方面：

1、阿根廷维持大豆及玉米种植面积和小麦产量预估不变

阿根廷农业部维持其对阿根廷2017/18年度大豆及玉米种植面积预估不变，分别为1,668万和880万公顷。

同时，阿根廷农业部维持2017/18年度小麦产量预估在1,800万吨不变。

#### 其他重要机构：

1、FAO：2017/18年度全球谷物期末库存将超过上年创纪录的水平

外媒12月27日消息：联合国粮农组织（FAO）发布的月报显示，2017/18年度全球谷物期末库存预计创下新高，达到7.26亿吨，比本已高企的期初库存高出2200万吨或3%，比上月预测值高出700万吨。库存用量比预计为27.3%，略高于上年的水平，也是自2001/02年度以来的最高。

2017/18年度全球小麦期末库存预计创下历史最高纪录2.57亿吨，略低于11月份的预测，不过仍比本已高企的期初库存高出1300万吨或5%。

2017/18年度粗粮期末库存预计增至创纪录的水平，约为2.99亿吨，比11月份的预测高出700万吨。

2、油世界：2017/18年度全球油籽产量将创下新高

汉堡12月19日消息：德国汉堡的行业刊物《油世界》发布报告，预计2017/18年度全球10种油籽产量将达到5.66亿吨，比预期的消费量高出近400万吨。这意味着全球期末库存将继续增加，创下新高，约为1.15亿吨。

油世界预计2017/18年度全球10种油籽消费量将增长2000万吨，超过往年平均增幅。南美油籽生产风险显著。

2017/18 年度全球油籽期末库存预计进一步增加，但是拉尼娜现象威胁到南美作物。

加拿大油菜籽产量创下历史最高纪录，澳大利亚产量超过预期，大幅提高 2017/18 年度全球油菜籽供应。

3、2017/18 年度欧盟油菜籽产量预计为 2170 万吨

巴黎 12 月 5 日消息：法国分析机构——战略谷物公司发布的报告显示，2017/18 年度欧盟油菜籽产量预计为 2170 万吨，低于上月预测的 2186 万吨，上年为 2034 万吨。

战略谷物公司预计 2017/18 年度欧盟油菜籽播种面积为 669 万公顷，低于早先预测的 674 万公顷，上年为 652 万公顷。

2017/18 年度油菜籽平均单产预计为 3.24 吨/公顷，略低于早先预测的 3.25 吨/公顷，上年为 3.12 吨。

### 三、后市展望

受现货供应充裕及南美产区天气转好等因素影响美豆近期会呈现调整走势，但是短期的下跌空间不要看得过深因为南美作物生长时间还较长天气仍有较大的变数，技术上关注 950 点，在其之上为强势反之会转弱。受美豆与技术面影响连豆粕 5 月合约近期会是调整走势，操作上关注 2830 点，在其之下为弱势可持空滚动操作，反之会转强可止损买入。

### 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。