

⑤ 月度报告

美豆提振 期价收高

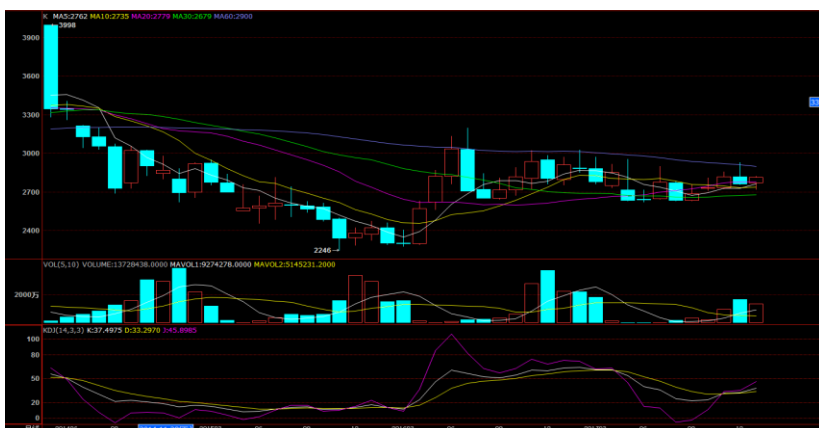
一、本月连豆粕期货走势简析

因阿根廷天气干燥美豆反弹，受此影响连豆粕期现价格本月探底回升。

期货方面：

连豆粕 1805 月合约本月开市 2770 点，最高 2822 点，最低 2720 点，收盘 2815 点，涨 54 点，成交量 13728436 手，持仓量 1903506 手。

1805 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2017-11-02 - 2018-01-31  
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 1 月份供需报告

油籽：本月预测美国 17/18 年度油籽产量为 1.313 亿吨，较上月预测减 90 万吨。因亩产下调，预测美豆最终产量为 43.92 亿蒲，较 11 月预测低 3300 万蒲，略低于市场平均预期的 44.27 亿蒲。预测最终收割面积为 8950 万英亩，略高于此前预期。预测最终亩产为 49.1 蒲/英亩，较 11 月预测和市场平均预测低 0.4 蒲/英亩。预测美豆年终库存为 4.7 亿蒲，较上月预测增加 2500 万蒲，略低于平均预期的 4.74 亿蒲。

本月预测美豆 17/18 年度农场年度平均价格为 8.8-9.8 美元/蒲，中间价格未做调整。预测豆油价格为 32-35 美分/，中间价格下调 1 美分。豆粕价格预测维持在 295-335 美元/短吨。

本月预测全球油籽产量为 5.801 亿吨，较上月预测增加 50 万吨。预测全球油籽年终库存量为 1.112 亿吨，较上月略上调 40 万吨。

#### 2、2018 年美大豆播种面积将会增加

美国农业部首席经济学家办公室预计 2018 年美国大豆播种面积将会达到创纪录的 9100 万英亩，与玉米种植面积旗鼓相当。

农场期货杂志 Farm Futures 发布对 925 位种植户的调查显示，美国 2018 年大豆和玉米播种面积料各为 9,010 万英亩。

#### 3、Informa 下调美国 2018 年大豆及玉米种植面积预估

三位消息人士称，私营分析公司 Informa Economics 下调美国 2018 年大豆种植面积预估至 9,119.7 万英亩，之前预估为 9,138.7 万英亩；但仍可能创纪录高位。

Informa Economics 预估美国 2018 年玉米种植面积为 8,917.9 万英亩，低于之前预估的 8,967.5 万英亩。

据美国农业部数据，2017 年美国农户播种了 9,014.2 万英亩大豆，创历史高位；播种了 9,016.7 万英亩玉米。

### 巴西方面：

#### 1、CONAB 将巴西大豆产量上调 120 万吨 今后仍有可能

圣保罗 1 月 15 日消息：巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）发布的月报显示，2017/18 年度巴西大豆产量预计为 1.104 亿吨，较上月预测的 1.091 亿吨调高 120 万吨。

如果预测成为现实，2017/18 年度巴西大豆产量将比上年创纪录的产量 1.14 亿吨减少 360 万吨或 3.2%。虽然本年度初期的天气干燥，但是 11 月初以来的雨季有利于大豆作物生长，因此 CONAB 今后仍有可能上调大豆产量数据。

CONAB 预计巴西农户将 2017/18 年度巴西大豆播种面积提高 3.2%，达到 3399 万公顷。

#### 阿根廷方面：

##### 1、交易所下修阿根廷大豆产量预估至 5,200 万吨

布宜诺斯艾利斯 1 月 11 日消息，阿根廷罗萨里奥谷物交易所周三发布报告称，将阿根廷 2017/18 年度大豆产量预估从 5,450 万吨下修至 5,200 万吨，原因为作物遭遇干旱。

报告称，布宜诺斯艾利斯省尚有大豆田未播种，播种期即将过去，若降雨不能如期到来，种植面积将进一步流失。

##### 2、阿根廷农业部上调 2017/18 年度大豆播种面积数据

布宜诺斯艾利斯 1 月 26 日消息：阿根廷农业部将 2017/18 年度阿根廷大豆播种面积预测数据略微上调 7 万公顷，为 1675 万公顷。

阿根廷农业部的预测与其他分析师下调产量预测数据形成反差。

#### 其他重要机构：

##### 1、国际谷物理事会调高全球大豆产量预测值

伦敦 1 月 23 日消息：总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）发布报告，将全球 2017/18 年度大豆产量预测值上调 100 万吨，不过调高后的产量仍然比 2016/17 年度创纪录的水平减少 100 万吨。

国际谷物理事会称，由于巴西大豆产量前景改善，其产量增幅大于阿根廷和美国的产量降幅，因此本月将 2017/18 年度全球大豆产量数据上调至 3.49 亿吨，较上月预测值调高了，不过略低于上年的水平。

报告称，数月来大豆期价剧烈波动，因为市场预期拉尼娜将造成拉丁美洲大豆减产。

##### 2、中国农业部将 2017/18 年度大豆播种面积数据下调至 810 万公顷

北京 1 月 15 日消息：中国农业部发布的月度供需数显示，中国 2017/18 年度大豆播种面积预测数据下调至 810 万公顷，比早先预测值低 9.5 万公顷。

中国农业部预计 2017/18 年度中国豆油进口量为 30 万吨，比上月预测值低 35 万吨，因为进口增加造成国内豆油产量提高。（博易大师）

### 三、后市展望

受阿根廷产区天气偏干燥支持美豆近期呈强，但是距离收获还有较长时间天气仍存在较多变数且千点关口压力较大，因此预计美豆近期整体仍为震荡走势，技术上关注 1000 点，在其在下整体仍为弱势反之受技术面支持期价会走强。受美豆影响连豆粕 5 月合约近期呈现震荡走势，操作上关注 2780 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。