

华期理财

农产品·豆粕 3 月投资策略

2018 年 3 月 2 日 星期五

⑤ 月度报告

天气影响 期价大幅收高

一、本月连豆粕期货走势简析

因阿根廷天气干燥产量下调预期影响连豆粕期现价格本月大幅上升。

期货方面：

连豆粕 1805 月合约本月开市 2803 点，最高 3015 点，最低 2757 点，收盘 3008 点，涨 193 点，成交量 10295520 手，持仓量 1982354 手。

1805 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2017-12-01 - 2018-03-01
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 2 月份供需报告

油籽：

在美豆压榨量未做调整的情况下，美豆年终库存上调 6000 万蒲，达到 5.3 亿蒲，高于平均预期的 4.96 亿蒲，仅次于 06/07 年度的历史纪录 5.74 亿蒲。

本月预测美豆 17/18 年度农场年度平均价格范围为 8.9-9.7 美元/蒲，中间价格未做调整。预测豆油价格为 31-34 美分/磅，中间价格下调 1 美分。预测豆粕价格为 305-335 美元/短吨，中间价格上调 5 美元。

本月预测全球 17/18 年度油籽产量为 5.786 亿吨，较上月预测下调 150 万吨。本月预测全球 17/18 年度油籽压榨量为 4.875 亿吨，较上月预测减 100 万吨。预测全球大豆库存量为 9810 万吨，略低于上月预测的 9850 万吨和平均预期的 9870 万吨。

阿根廷方面：

1、阿根廷大豆出口预计比上年减少至少 25%

宜诺斯艾利斯 2 月 28 日消息：据市场人士称，2017/18 年度阿根廷大豆出口量预计比上年减少至少 25%，因为大豆状况很差，产量预测值持续下调。

市场人士预计阿根廷大豆出口量至多为 650 万吨，如果未来两周没有出现及时雨，出口预测数据可能进一步下调。几个月前市场还曾预计阿根廷大豆出口量为 850 万吨。

罗萨里奥谷物交易所称，阿根廷大豆主产区降水匮乏，造成大豆播种面积减少 4.2%，为 1800 万公顷，大豆单产可能降至 2.68 吨/公顷，这将是五年来的最低单产水平。

如果大豆产量降至 4600 万吨，那么至少比最初预期低了 1000 万吨，相当于全球供应减少了 3%。自从布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周表示近半大豆作物状况糟糕后，越来越多分析师认为大豆产量预测数据可能进一步下调。

罗萨里奥谷物交易所预计大豆期末库存将会降至 500 万吨。在大豆期末库存连续四年达到或超过 1000 万吨后，严重干旱将会造成大豆期末库存减少至少一半。

其他重要机构：

1、Informa：2017/18 年度全球大豆产量预计接近 3.45 亿吨

北京德润林 2018 年 2 月 7 日消息：据私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告显示，2017/18 年度全球大豆产量预计接近 3.45 亿吨，相比之下，美国农业部的预测为 3.48 亿吨，上年为 3.51 亿吨。大豆产量下调的主要原因在于阿根廷大豆产量低于预期。

Informa 预计阿根廷大豆产量接近 5100 万吨，相比之下，美国农业部的预测为 5600 万吨。Informa 预计巴西大豆产量为 1.125 亿吨，相比之下，美国农业部的预测为 1.1 亿吨。

2、2018/2019 年度加拿大谷物和油籽播种面积将创新高

加拿大农业暨农业食品部发布的报告显示，2018/19 年度加拿大谷物和油籽播种面积预计达到创纪录的 2810 万公顷，比 2017/18 年度增加 4%。

报告显示，加拿大谷物和油籽总产量预计将达到创纪录的 8700 万吨，比 2017/18 年度增加 3.6%，尽管价格相对低迷。

加拿大农业暨农业食品部预计 2018/19 年度（9 月到次年 8 月）油菜籽产量将增加 11%，达到 2170 万吨。大豆产量将达到 810 万吨，比上年增加 5%或 40 万吨，产量增加将会提高出口。加拿大农业暨农业食品部称，从 2016 年到 2027 年期间加拿大大豆产量可能从 650 万吨增至 1300 万吨。

三、后市展望

受阿根廷产区天气干燥产量下调预期影响美豆短期会呈现强势，但是近期要谨防短线涨幅较大及利好兑现后的调整风险，技术上关注 1040 点，在其之上强势会继续反之会转弱。受美豆影响连豆粕 5 月合约近期会是强势，操作上关注 3080 点，在其之上强势会继续可持多滚动操作，反之会有调整可止损沽空。

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。