

# 华期理财

农产品·豆粕6月投资策略

2018年6月1日 星期五

## ⑤ 月度报告

### 短期震荡 等待贸易谈判

#### 一、本月连豆粕期货走势简析

因中美贸易缓解及美国产区天气良好影响受多头获利平仓盘打压连豆粕期现价本月大幅回落。

#### 二、期货方面

连豆粕 1809 月合约本月开市 3220 点，最高 3244 点，最低 2923 点，收盘 3020 点，跌 148 点，成交量 32821736 手，持仓量 2507872 手。

1809 月合约月 K 线图



#### 现货方面:

豆粕 国内 市场价格 2018-03-02 - 2018-05-31

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 5 月供需报告

油籽：预计 18/19 年美国大豆供应量、压榨量、出口量上调，17/18 年期末库存下调。大豆产量预计 42.8 亿蒲式耳，较去年纪录水平下调 1.12 亿蒲式耳，主要由于收割面积下调，单产减产趋势。期初库存上调，大豆供应量预计 48.35 亿蒲式耳，较 17/18 年上调 2%。18/19 年美国油籽产量预计 1.273 亿吨，较 17/18 年下调 370 万吨，主要由于大豆减产。产量下调的还有花生、棉籽和葵花籽，上调的有加拿大油籽。

预计 18/19 年美国大豆压榨量为 19.95 亿蒲式耳，较 17/18 年小幅上调豆粕。预计 18/19 年美国大豆出口量 22.9 亿蒲式耳，较 17/18 年上调 2.25 亿蒲式耳。预计全球大豆进口增加 5%，较 17/18 年上调，否则将是自 12/13 年以来最低。美国 18/19 年期末库存预计 4.15 亿蒲式耳，较 17/18 年下调 1.15 亿蒲式耳。18/19 年美国季节平均价格预计 8.75-11.25 美元/蒲式耳，17/18 年的价格为 9.35 美元/蒲式耳。豆粕价格预计 330-370 美元/短吨，17/18 年 360 美元/短吨。预计豆油价格 29.5-33.5 美分/磅，17/18 年价格为 30.5 美分/磅。

18/19 年全球油籽供需情况包括上调产量、压榨量、出口量，下调期末库存。全球油籽产量预计上调 2090 万吨至 5.937 亿吨。全球大豆产量预计上调 1780 万吨至 3.545 亿吨。

#### 2、Informa：2018 年美国大豆播种面积将达到 8940 万英亩

华盛顿 5 月 15 日消息：美国田纳西州的独立市场分析机构 Informa Economics 公司周二发布的数据显示，2018 年美国大豆播种面积预计为 8940 万英亩。

作为对比，美国农业部上周预计 2018 年美国大豆播种面积为 8900 万英亩。2017 年美国大豆播种面积为 9010 万英亩。目前美国大豆相对玉米的比价为 2.53：1，去年 4 月底时的这一比价为 2.64：1。

### 巴西方面

#### 1、CONAB：2017/18 年巴西大豆产量上调

圣保罗 5 月 10 日消息：巴西农业部下属国家商品供应公司（CONAB）周四发布的报告显示，巴西 2017/18 年度大豆产量预计为 1.1699 亿吨，高于 4 月份预测的 1.1496 亿吨，也高于上年产量 1.1408 亿吨。

CONAB 预计 2017/18 年度大豆平均单产为 3333 公斤/公顷，高于 4 月份预测的 3276 公斤/公顷，但是低于上年度的 3364 公斤/公顷。

### 阿根廷方面

#### 1、阿根廷农业部将大豆最终产量数据下调 100 万吨

布宜诺斯艾利斯 5 月 25 日消息：阿根廷农业部发布报告，将 2017/18 年度阿根廷大豆产量预测数据下调了 100 万吨。一个月前农业部预计大豆最终产量为 3760 万吨。

阿根廷农业部目前的预测数据位于布宜诺斯艾利斯谷物交易所预测的 3600 万吨与罗萨里奥谷物交易所预测的 3700 万吨之间。

今年阿根廷大豆作物遭受 50 年来最严重的干旱之一，自去年 9 月份以来，大豆产量预测数据已经下调了 1640 万吨。

### 其他重要机构

#### 1、今年中国大豆播种面积将提高 8.5%

中国农业农村部高级官员周三表示，2018 年中国将会把大豆播种面积提高 8.5%，同时减少其他作物的播种面积。

中国农业部种植业管理司司长曾衍德在一次新闻发布会上表示，中国将在 2018 年种植 1.27 亿亩大豆，相当于 847 万公顷，比上年提高 1000 万亩。

与此同时，今年水稻播种面积将减少到 4.40 亿亩，比上年减少约 1000 多万亩。

曾司长表示，水稻和玉米播种面积将会调减，库存压力减轻。这也是今年中国调整种植结构的一部分，目的在于扩大高蛋白大豆、高产高糖甘蔗以及强筋弱筋小麦等优质品种作物的面积，相应减少低产玉米的面积。

### 三、后市展望

因中美两国近期将展开贸易细节的谈判，受不确定性因素影响美豆与内盘近期会呈现震荡等待的走势，如果谈判成功中国进口美国大豆，连豆粕 9 月合约期价的走势将回归基本面，在美国产区未出现恶劣天气之前期价的上升空间会有限，反之会脱离美盘出现强势。短期操作上关注 3000 点，在其之上可持多滚动操作，反之会转弱可止损沽空。

### 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。