

华期理财

农产品·豆粕 8 月投资策略

2018 年 8 月 2 日 星期四

⑤ 月度报告

汇率影响 期价逞强

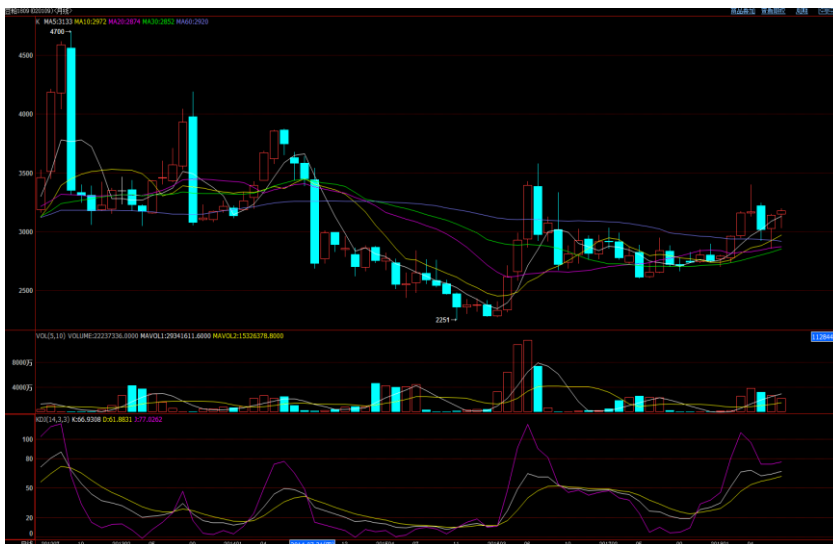
一、本月连豆粕期货走势简析

受货币大幅贬值影响空头平仓连豆粕期现价格本月振荡走高。

期货方面：

连豆粕 1809 月合约本月开市 3150 点，最高 3197 点，最低 3033 点，收盘 3180 点，涨 40 点，成交量 22237336 手，持仓量 1028208 手。

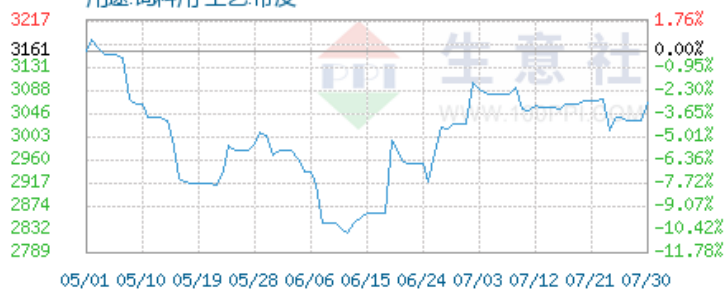
1809 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2018-05-01 - 2018-07-30

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、美国农业部月度供需报告

油籽：

本月预计 18/19 年大豆产量 43.1 亿蒲式耳，上调 3000 万蒲式耳，主要由于收割面积上调。收割面积预计 8890 万英亩，较上月上调 70 万英亩。预计大豆单产持平于 4850 万蒲式耳/英亩。

美国大豆季节平均价格预计 8-10.5 美元/蒲式耳，中间值下调 0.75 美元/蒲式耳。豆粕价格预计 315-355 美元/短吨，中间值下调 15 美元/短吨。豆粕价格预计 28-32 美分/磅，中间值下调 1.5 美分/磅。

预计 18/19 年全球油菜籽产量下调 140 万吨至 5.926 亿吨，其中大豆产量上调 430 万吨，但葡萄籽和葵花籽产量下调。

2、美国农业部：计划对豆农等进行 120 亿美元紧急资助

美国农业部今天宣称，计划对农民进行 120 亿美元紧急资助，主要面对豆农、奶农和生猪养殖业以及其他受到关税战影响的农民。不过该计划可能会重启有关税收救助计划以及特朗普关税政策可能导致前所未有的支出的争议。

白宫用了几个月寻找对农民进行紧急资助的方法，旨在不影响特朗普政府的关税计划。该项 120 亿美元紧急计划将通过农业部三个机制施行——直接援助、食品采购和分配计划以及贸易促进计划，将由在萧条时代成立的 Commodity Credit Corporation——农业部 1933 年成立的部门负责。

但是该项目应该是属于紧急资助范畴，而不是长期解决方式。由于该项目建立于萧条时代，因此无需国会批准，并且允许 CCC 从财政部借款高达 300 亿美元，以“稳定、支持和保护农业收入和价格保护。

巴西方面：

2、Conab:巴西 2017/18 年度大豆产量预估上调至 1.1888 亿吨

圣保罗 7 月 10 日消息，巴西国家商品供应公司 (Conab) 周二称，上调巴西 2017/18 年度大豆产量预估至 1.1888 亿吨，此前预估为 1.1805 亿吨，上一年度产量为 1.1408 亿吨。

巴西 2017/18 年度谷物总产量预计为 2.2851 亿吨，低于此前预估的 2.2970 亿吨和上一年度的 2.3767 亿吨。

阿根廷方面：

1、阿根廷农业部：2017/18 年度阿根廷大豆产量预计为 3720 万吨

布宜诺斯艾利斯 6 月 22 日消息：据阿根廷农业部称，2017/18 年度阿根廷大豆产量预计为 3720 万吨，玉米产量 4240 万吨，均高于原先预测的 3660 万吨和 4200 万吨。

阿根廷农业部将 2018/19 年度小麦播种面积预测数据从早先的 615 万公顷下调到 613.5 万公顷。

2、2018/19 年度阿根廷大豆产量预计恢复性增长到 5030 万吨

布宜诺斯艾利斯 6 月 12 日消息：阿根廷罗萨里奥谷物交易所（BCR）称，2018/19 年度阿根廷大豆产量预计为 5030 万吨，比本年度的预期产量增加 44%。

罗萨里奥谷物交易所预计 2017/18 年度阿根廷大豆产量为 3500 万吨，低于 5 月份预测的 3700 万吨。交易所还表示，2018/19 年度小麦播种面积预计为 600 万公顷，高于上年的 540 万公顷。

其他重要机构：

1、IGC：2018/19 年度全球大豆产量预计恢复性增长

总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）称，虽然 2017/18 年度许多生产国的产量创下历史最高纪录，但是全球大豆产量预计比上年减少 3%，仅为 3.37 亿吨，主要因为阿根廷大豆产量急剧下滑。

鉴于全球大豆消费将连续第六年增加，2017/18 年度的大豆期末库存将会显著减少，其中主要出口国的库存将减少 14%，因为美国的库存增幅远远低于阿根廷的库存降幅。

2018/19 年度全球大豆产量预计恢复性增长，但在很大程度上取决于南美收成。主要出口国的库存将会增加。

2018/19 年度全球大豆贸易预计创下新高，因为大豆产品消费提高，尤其是亚洲地区。但是，考虑到潜在的不确定性，出口形势可能发生显著变化。但是无论哪一种情况下，巴西很可能继续保持头号出口国的地位；美国大豆出口可能恢复性增长并创下新高。

三、后市展望

受短线跌幅较大及产区天气近期有所干燥影响美豆短期会止稳呈现强势，技术上关注 850 点，在其之上强势会继续反之会转弱。受人民币大幅贬值影响连豆粕 9 月合约近期会逞强，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。