

⑤ 月度报告

猪瘟影响 期价转调整市

一、本月连豆粕期货走势简析

受非洲猪瘟扩散影响多头平仓连豆粕期现价格本月振荡走低。

期货方面：

连豆粕 1901 月合约本月开市 3240 点，最高 3317 点，最低 3024 点，收盘 3102 点，跌 126 点，成交量 34160472 手，持仓量 2068572 手。

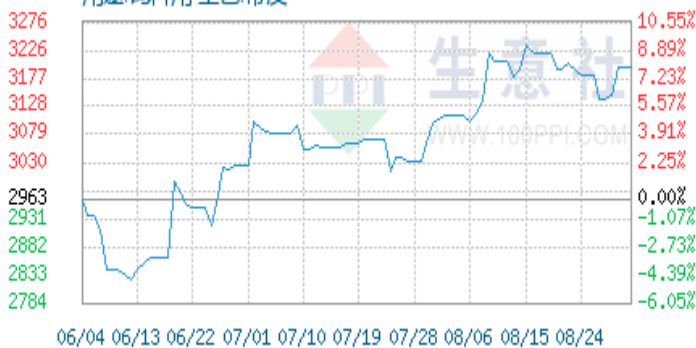
1901 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2018-06-04 - 2018-09-02

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，仅供投资者参考。

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 8 月份供需报告

油籽:

本月预测美国 18/19 年度油籽产量为 1.356 亿吨,较上月预测增加 770 万吨。美豆产量预测大幅上调至 45.86 亿蒲,较上月预测的 43.1 亿蒲大增 2.76 亿蒲,也远高于市场平均预期的 44.12 亿蒲。收割面积未做调整,预测仍为 8890 万英亩。

预测美豆 18/19 年度总供应量将达到创纪录的 50.4 亿蒲,较上月预测增加 5%。

预测美豆 18/19 年度年终库存高达 7.85 亿蒲,较上月预测的 5.8 亿蒲大增 2.05 亿蒲,是预测 17/18 年度库存 4.3 亿蒲的 1.8 倍!

预测美国 18/19 年度大豆年度平均价格为 8.9 美元/蒲,较上月预测下调 35 美分/蒲。预测豆粕价格为 295-335 美元/短吨,下调 20 美元。预测豆油价格仍为 28-32 美分/磅。

预测全球大豆产量为 6.031 亿吨,上调 1050 万吨。预测全球大豆库存为 1.059 亿吨,较上年度的 9560 万吨增加 1030 万吨,高于平均预期的 9930 万吨,

2、Farm Futures:2019 年美国料扩大玉米种植面积,缩减大豆种植户面积

Farm Futures 所做的针对美国 2019 年大豆种植面积的调查显示,预计美国 2019 年将扩大玉米和冬小麦种植面积,同时缩减大豆种植面积。

调查显示,美国 2019 年玉米种植面积料为 9,080 万英亩,较美国农业部 2018 年种植面积估值增加 1.9%。

大豆种植面积料为 8,750 万英亩,较美国农业部 2018 年种植面积估值减少 2.3%。

所有小麦种植面积预计为 4,830 万英亩,增加 1%;冬小麦种植面积预计为 3,360 万英亩,增加 2.6%;春小麦种植面积预计为 1,290 万英亩,减少 2.5%。

硬质小麦种植面积为 180 万英亩,下降 2.5%;高粱种植面积为 650 万英亩,增加 7.9%。

棉花种植面积预计为 1,380 万英亩,增加 1.9%。

巴西方面

1、Conab:巴西 2017/18 年度大豆产量料增至 1.1898 亿吨

圣保罗 8 月 9 日消息,巴西国家商品供应公司(Conab)周四称巴西 2017/18 年度大豆产量料增至 1.1898 亿吨,高于之前预估的 1.1888 亿吨和上一年度的 1.1408 亿吨。

该机构称，巴西 2017/18 年度谷物作物总产量料为 2.2856 亿吨高于之前预估的 2.2851 亿吨，但低于上一年度的 2.3767 亿吨。

报告还称，预计巴西 2017/18 年度大豆单产料为每公顷 3,385 公斤，高于 7 月预估的每公顷 3,382 公斤和上年度的每公顷 3,364 公斤。

2、调查:巴西 2018/19 年度大豆作物种植面积料增至纪录高位

周二公布的一项针对行业分析师的调查显示，分析师平均预计巴西 2018/19 年度大豆作物种植面积料增至纪录高位的 3628 万公顷，尽管汇率波动和运费成本仍存在不确定性。

分析师还预计，巴西 2018/19 年度大豆产量料增至 1.1976 亿吨，较该国官方公布的上一年度产量增加 0.65%。

巴西 2018/19 年度大豆作物自今年 9 月附近开始播种。

阿根廷方面

1、阿根廷 2017/18 年度大豆产量预估上调至 3,778 万吨

阿根廷农业部周四称，该国 2017/18 年度大豆产量料为 3,778 万吨，较前次预估的 3,750 万吨上调了近 30 万吨。

预计该国 2018/19 年度玉米种植面积为 935 万公顷，高于前一年度的 910 万公顷。

该国 2018/19 年度小麦种植面积料为 626 万公顷，较前次预估的 620 万公顷上调了 6 万公顷。

阿根廷是全球第三大玉米和大豆出口国，同时也早重要的小麦供应国。

其他重要机构

1、IGC：2018/19 年度美国大豆产量预计为 1.18 亿吨

据国际谷物理事会（IGC）发布的报告显示，2018/19 年度（9 月到次年 8 月）美国大豆产量预计为 1.18 亿吨，低于 6 月份的预测值 1.185 亿吨，但是低于 2017/18 年度的 1.195 亿吨。

2018/19 年度美国大豆期初库存数据从 1320 万吨下调到 1220 万吨。因此，2018/19 年度美国大豆供应总量预计为 1.308 亿吨，低于 6 月份预测的 1.323 亿吨，上年为 1.28 亿吨。大豆总用量预计为 5940 万吨，高于 6 月份的预测值 5870 万吨，上年为 5890 万吨。

2018/19 年度美国大豆期末库存预计为 1530 万吨，高于 6 月份预测的 1360 万吨，上年为 1220 万吨。

三、后市展望

受中国需求减少及产量丰收预期制约美豆期价短期的上升空间会有限会出现弱势，技术上关注 900 点，在其之下弱势会持续反之会有反弹。受非洲猪瘟及全球大豆产量供应充裕影响连豆粕 1 月合约近期会转震荡调整走势，但是因人民币贬值预期影响下跌空间或许会有限，价格整体趋势或会是宽幅震荡走势，操作上关注 3200 点，在其之下为弱势可持空操作，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。