

⑤ 月度报告

供应减少 期价走强

一、本月连豆粕期货走势简析

受国产大豆减产与货币贬值影响资金买入推动连豆粕期现价格本月振荡收高。

期货方面

连豆粕 1901 月合约本月开市 3103 点，最高 3376 点，最低 3077 点，收盘 3367 点，涨 265 点，成交量 26500022 手，持仓量 2527708 手。

1901 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2018-06-30 - 2018-09-28

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、USDA9 月供需报告

据华盛顿 9 月 12 日消息，美国农业部(USDA)周三公布的 9 月供需报告显示，美国 2018/19 年度大豆单产预估为 52.8 蒲(8 月预估 51.6)，收割面积为 8890 万英亩(持平于 8 月预估)，产量预估为 46.93 亿蒲(8 月预估 45.86)，大豆年末库存预估为 8.45 亿蒲(8 月预估为 7.85 亿蒲)。

USDA9 月报告显示，巴西 2018/19 年度大豆产量预估为 1.2050 亿吨(持平于 8 月预估)，巴西 2017/18 年度大豆产量预估为 1.1950 亿吨(持平于 8 月预估)。阿根廷 2018/19 年大豆产量预估为 5700 万吨(持平于 8 月预估)，2017/18 年大豆产量预估为 3780 万吨(8 月预估为 3700)。

USDA9 月报告显示，全球 2018/19 年度大豆产量预估为 3.6932 亿吨(8 月预估 3.6710 亿)，期末库存预估为 1.0826 亿吨(8 月预估 1.059 亿)。全球 2017/18 年度大豆产量预估为 3.3682 亿吨(8 月预估 3.3670)，期末存预估为 9474 万吨(8 月预估 9561 万)。

2、Informa 预测美国 2019 年大豆种植面积下滑，玉米播种面积扩大

分析机构 informa economics 预测美国 2019 年玉米播种面积将扩大至 9304.4 万英亩，美国农业部(usda)预测 2018 年种植面积为 8910 万英亩。informa 公司预计美国 2019 年大豆种植面积将下滑至 8227 万英亩，低于美国农业部对 2018 年种植面积预测的 8960 万英亩。

巴西方面：

1、Informa：上修巴西 2018-19 年度大豆作物产量预估至 1.22 亿吨

据外电 9 月 25 日消息，咨询机构 Informa FNP 周二表示，巴西 2018-19 年度大豆作物产量料为 1.22 亿吨，高于 8 月预估的 1.21 亿吨。

巴西 2018-19 年度大豆种植面积料为 3,620 万公顷(8,950 万英亩)，8 月预估为 3,645 万公顷。

Informa FNP 称，上修巴西新作大豆作物产量预估是因为种植期间天气状况良好。

阿根廷方面：

1、2018/19 年度阿根廷大豆产量将达到 5000 万吨

布宜诺斯艾利斯 9 月 14 日消息：阿根廷罗萨里奥谷物交易所称，2018/19 年度阿根廷大豆产量预计达到 5000 万吨。

2018/19 年度阿根廷玉米产量预计为 4200 万吨，低于早先预测的 4500 万吨。

2018/19 年度小麦产量预计为 2100 万吨，与早先预测值相一致。农户今年种植 632 万公顷小麦，高于上年的 570 万公顷。

一周前，阿根廷总统马克里宣布对基础产品征收每美元 4 比索的关税，其中包括农产品，对其他出口产品征收每美元 3 比索的关税，因为经济危机加剧。关税变化已经影响到播种决定。

其他重要机构：

1、《油世界》称 2018/19 年度全球大豆产量预期创下历史新高

汉堡 9 月 3 日消息：据德国汉堡的行业刊物《油世界》发布的报告显示，2018/19 年度全球大豆产量预计增加约 2400 万吨，达到创纪录的 3.63 亿吨。

2017/18 年度全球大豆产量预计比上年减少约 950 万吨，主要原因是阿根廷和乌拉圭干旱，两国大豆产量降幅超过了巴西、美国和其他国家的产量增幅。

2、黑龙江省大豆受霜冻影响 预计减产 5.5 亿斤左右

农业农村部消息，9 月 9 日夜间至 10 日凌晨，我国北方地区出现大范围降温天气，特别是黑龙江西北部地区出现了低温霜冻天气，对该区域大豆生长造成了一定影响。监测结果表明，黑龙江省大豆低温霜冻面积约为 1478.5 万亩，约占全省种植面积的 29.9%；产量损失预计为 5.5 亿斤左右，约占全省总产的 4.45%。

三、后市展望

由于价格已经深跌产量利空已兑现受需求支撑预计美豆近期的下跌空间会有限，但是要大幅上升还需要基本面的进一步配合，预计美豆近期会呈现宽幅震荡的走势，关注 850 点，在其之下为弱势反弹反之上升动力会增强空间会扩大。因国内大豆减产、人民币贬值预期与资金支持等因素影响连豆粕 1 月合约近期会呈现强势，操作上关注 3270 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。