

## 华期理财

农产品·豆粕 11 月投资策略

2018 年 11 月 1 日 星期四

### ⑤ 月度报告

#### 现货制约 短期会呈弱势

##### 一、本月连豆粕期货走势简析

因短线涨幅较大、进口增加及南美春播顺利面积增加等因素影响连豆粕期现价格本月冲高回落。

##### 期货方面：

连豆粕 1901 月合约本月开市 3420 点，最高 3539 点，最低 3293 点，收盘 3307 点，跌 60 点，成交量 31617222 手，持仓量 1736124 手。

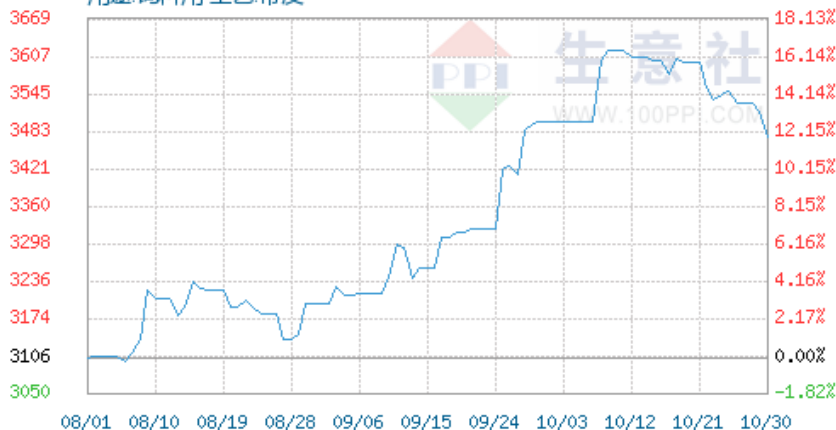
##### 1901 月合约月 K 线图



##### 现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2018-08-01 - 2018-10-30

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](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 10 月月度供需报告

##### 油籽：

预计美国 18/19 年油籽产量 1.384 亿吨，较上月下调 10 万吨。大豆产量预计 46.90 亿蒲式耳，较上月产量减少 350 万，随着单产增加抵消了收割面积减少的影响。随着期初库存增加，18/19 年大豆供应量预计达到创纪录的 51.53 亿吨。随着使用量大体持稳，期末库存预计达到 8.85 亿蒲式耳。

预计 18/19 年大豆价格预计在 7.35-9.85 美元/蒲式耳，较上月持平。豆粕和豆油价格分别持平于 290-330 美元/吨，28-32 美分/磅。

预计全球 18/19 年油籽产量为 6.039 亿吨，较上月下调 70 万吨。全球大豆产量预计达到 3.695 亿吨，上调 20 万吨。虽然全球油籽产量减少，但期初库存增加，尤其是美国，导致全球油籽的期末库存上调 200 万吨至 1.238 亿吨。全球大豆期末库存上调 180 万吨至 1.1 亿。

### 巴西方面：

#### 1、Conab:巴西 2018-19 年度大豆产量料再创纪录高位

据巴西作物协会 Conab 称，巴西 2018-19 年度大豆产量料再创纪录高位，因为需求仍然强劲，足以刺激种植者增加大豆种植面积。

Conab 周四表示，当前年度巴西大豆已经开始播种，产量预期将达到 1.17-1.194 亿吨，2017-2018 年度产量为 1.193 亿吨，创纪录高位。

#### 2、调查:巴西 2018/19 年度大豆产量料为 1.2039 亿吨

一项调查显示，巴西豆农 2018/19 年度大豆产量可能再度创新高，因良好的天气点燃了该国作物丰收的预期。

受访的 12 位分析师平均预计，巴西 2018/19 年度大豆产量料为 1.2039 亿吨，持稳于上次预估。调查显示，巴西 2018/19 年度大豆产量将较上一年度增加 0.9%，种植面积将扩大 2.8%。

### 阿根廷方面：

#### 1、2018/19 年度阿根廷大豆播种面积预计为 1750 万公顷

布宜诺斯艾利斯 10 月 21 日消息：阿根廷农业部称，2018/19 年度阿根廷大豆播种面积预计为 1750 万公顷，高于 2017/18 年度的 1720 万公顷。

政府称，2018/19 年度阿根廷玉米或小麦播种面积数据不变。政府此前曾预计小麦播种面积为 620 万公顷，

玉米播种面积 935 万公顷。

#### 其他重要机构：

##### 1、IGC：新季度全球谷物产量预计同比减少 1%

国际谷物理事会（IGC）发布的月度报告显示，2018/19 年度全球谷物产量预计比上年减少 1%，创下三年来的最低水平 20.81 亿吨。全球期末库存预计降至四年来的最低水平，库存用量比将是 2013/14 年度以来的最低。

##### 2、低蛋白饲料新规获批 预计一年减少进口大豆 1400 万吨

为切实减少饲料原料特别是蛋白质饲料原料的消耗，有效破解养殖业的环境约束，建立可持续发展的产业体系，中国饲料工业协会联合国内动物营养领域专家及大型饲料企业，共同起草了《仔猪、生长育肥猪配合饲料》《蛋鸡、肉鸡配合饲料》两项团体标准。

两项标准的出台将有效减少豆粕等蛋白饲料原料用量。新标准在全行业全面推行后，养殖业豆粕年消耗量有望降低约 1100 万吨，带动减少大豆需求约 1400 万吨，对于保障我国饲料和养殖业蛋白原料供给和提高利用效率，将发挥积极作用，有利于提升我国饲料工业水平，促进高质量发展。

### 三、后市展望

因产量利空已经兑现美豆近期止稳震荡，但是受现货供应充裕及南美播种顺利及面积增加影响上升空间会有有限，在南美未出现不利于生产的天候之前美豆震荡过后或会继续走低，技术上关注 850 点，在其之上会呈现强势整理态势反之会继续下探寻求支撑。受全球现货供应充裕及技术面偏空影响连豆粕 1 月合约近期会呈震荡调整走势，操作上关注 3400 点，在其之下可持空滚动操作，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。