

华期理财

农产品·豆粕 12 月投资策略

2018 年 12 月 3 日 星期一

⑤ 月度报告

现货制约 弱势或会维持

一、 本月连豆粕期货走势简析

因近期进口增加超过预期及南美天气良好产量或会丰收等因素影响连豆粕期现价格本月震荡走低。

期货方面：

连豆粕 1905 月合约本月开市 2830 点，最高 2844 点，最低 2641 点，收盘 2716 点，跌 118 点，成交量 8324394 手，持仓量 1156684 手。

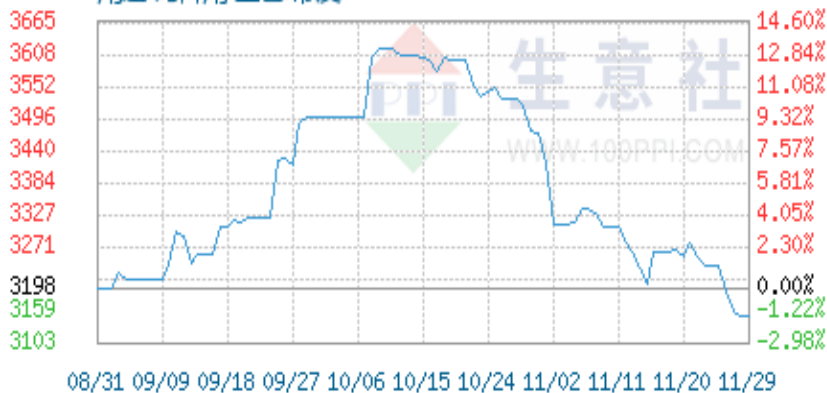
1905 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2018-08-31 - 2018-11-29

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（2018年10月）

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。大豆单产预计 53.1 蒲式耳/英亩，较 9 月预测值上调 0.3 蒲式耳/英亩。收割面积预计创纪录达到 8830 万英亩，下调 60 万英亩。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。

2、美国农户 2019/20 年度将减少大豆种植面积

美国农业部(USDA)发布报告称，在即将迎来的 2019/20 市场年度，美国农户可能扩大玉米和小麦种植面积，而减少大豆种植面积。

美国农业部下属总经济师办公室(OfficeoftheChiefEconomist)预计 2019/20 年度美国大豆种植面积将下降至 8,250 万英亩，低于 2018/19 年度的 8.910 万英亩；预计大豆年末库存为 7.23 亿蒲式耳，预计大豆产量为 40.90 亿蒲式耳。

美国农业部预计 2019/20 年度美国玉米种植面积为 9,200 万英亩，高于 2018/19 年度的 8.910 万英亩；预计玉米年末库存为 16.03 亿蒲式耳，预计玉米产量为 149.30 亿蒲式耳。

美国农业部预计 2019/20 年度美国所有小麦种植面积为 5,100 万英亩，高于 2018/19 年度的 4,780 万英亩；预计小麦年末库存为 9.33 亿蒲式耳，预计小麦产量为 20.60 亿蒲式耳。

巴西方面

1、Conab：2018/19 年度巴西大豆产量预测数据略微下调

圣保罗 11 月 12 日消息：据巴西农业部下属的国家商品供应公司(Conab)发布的 11 月份农作物报告显示，2018/19 年度巴西大豆产量预计达到 1.167 亿吨到 1.192 亿吨，中间值为 1.179 亿吨，略低于 10 月份的预测，比上年的 1.192 亿吨减少 2%。

2018/19 年度大豆播种面积预计为 3535 万公顷到 3615 万公顷，中间值为 3570 万公顷，约合 8810 万英亩，比上年增加 0.6 到 2.8%。大豆单产预计为 3302 公斤/公顷，约合 48.8 蒲式耳/英亩，比上年的 3394 公斤减少 2.7%（50.2 蒲式

耳/英亩)。

2、ABIOVE: 2018 年巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.205 亿吨

巴西植物油行业协会(ABIOVE)发布的 11 月份供需报告显示,2018 年初收获的巴西大豆产量预计为创纪录的 1.205 亿吨, 高于 2017 年的 1.138 亿吨。2018 年底的巴西大豆库存预计为 106.5 万吨, 远低于上年的 526.5 万吨, 主要因为出口和国内压榨量增长。2019 年初收获的巴西大豆产量预计达到 1.195 亿吨, 略低于 2018 年的创纪录产量 1.205 亿吨。2019 年底巴西大豆期末库存预计为 136.5 万吨, 高于 2018 年的 106.5 万吨。

阿根廷方面

1、有关允许阿根廷豆粕出口中国的谈判停滞不前

阿根廷大豆产业商会负责人表示, 有关允许阿根廷豆粕出口中国的谈判进展比预期慢, 因为中国官方有一些要求, 其中包括检查阿根廷的大豆压榨厂等等。

阿根廷总统马克里(Mauricio Macri)的政府希望月底在布宜诺斯艾利斯举行的 20 国集团(G20)峰会上宣布向中国出口豆粕的协议, 但这个目标看起来难度越来越大。

“阿根廷政府正在推动这件事, 但这要取决于中国政府做出一个前所未有的决定: 从阿根廷进口豆粕,” Zubizarreta 接受采访时称。

中国驻布宜诺斯艾利斯大使馆未立即发表评论。阿根廷农业秘书处发言人未就谈判置评。

其他重要机构

1、全球大豆产量或下降

国际谷物理事会(IGC)发布的月度报告显示, 2018/19 年度全球大豆产量预测为 3.67 亿吨, 较上月预测值 3.69 亿吨调低了 200 万吨, 但是比上年产量 3.40 亿吨仍然高出 8%, 因为主要生产国的大豆产量提高或者达到创纪录水平。

虽然南半球的产量前景目前还有不确定性, 但是早期迹象令人鼓舞, 巴西播种进度达到创纪录水平。

尽管中国需求增长的机会有限, 但是全球需求扩张速度很可能提高, 因为以阿根廷为首的主要出口国的大豆加工量提高。由于产量庞大而出口需求很可能萎缩, 美国大豆库存预计比上年提高一倍以上, 全球大豆期末库存也将提高近 30%, 达到创纪录的 5100 万吨。这基本上和中美贸易战有关。中国大豆进口很可能比上年减少 5%。不过, 全球其他市场的进口可能提高, 使得全球大豆进口量稳定在 1.52 亿吨的水平上。

三、后市展望

因国内现货供应充裕与南美天气良好产量丰收预期等因素制约美豆短期上升空间会有限,技术上关注 850 点,在其之上受技术性买盘支持会呈现强势反之会继续下探寻求支撑。受全球现货供应充裕与近期进口量偏多影响连豆粕 5 月合约近期会呈震荡调整走势,操作上关注 2800 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。