

⑤ 月度报告

供应充裕 弱势会维持

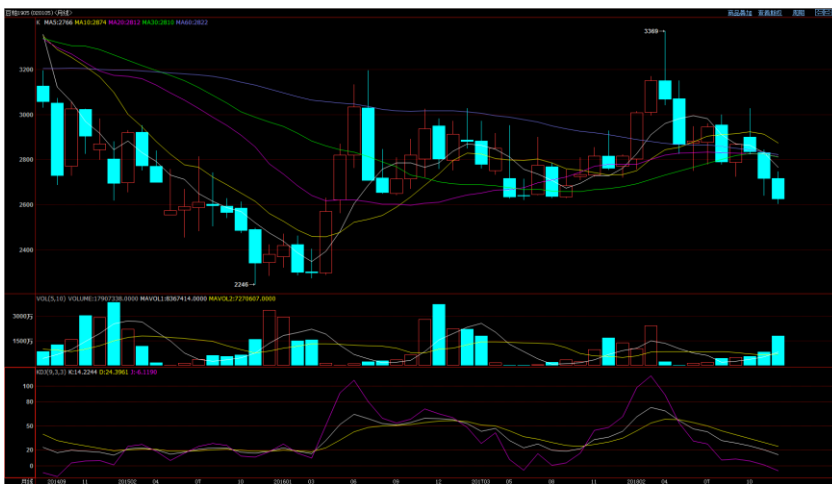
一、本月连豆粕期货走势简析

因短期进口量增加现货供应充裕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 2716 点，最高 2746 点，最低 2604 点，收盘 2625 点，跌 91 点，成交量 17907338 手，持仓量 1486226 手。

1905 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 山东 市场价格 2018-09-29 - 2018-12-28

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，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](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、美国农业部月度供需报告（2018年12月）

油籽: 18/19年预计美国油籽总产量达到1.355亿吨, 小幅增长。由于大豆出口量和压榨量保持不变, 预计大豆期末库存将达到创纪录的9.55亿蒲式耳。18/19美国季节平均大豆价格预计达到7.85-9.35美元/蒲式耳, 均价大体持稳。豆粕和豆油价格预计与上月持平, 分别为290-330美元/短吨和28.0-32.0美分/磅。

18/19年全球油籽产量预计将上调90万吨, 至6.005亿吨。18/19年全球油籽出口量增加了70万吨, 至1.561亿吨。

### 巴西方面

1、AgRural发布声明称, 将巴西2018/19年度大豆产量预估上调至1.214亿吨, 之前预估为1.203亿吨, 因指该国农业核心产区的大豆单产可能创纪录高位。

AgRural报告称, 在主产区马托格罗索州, 农户的大豆单产有望触及纪录新高, 预计为每公顷57.8包((1包=60公斤))。

AgRural表示, 巴西农户本年度大豆种植面积已完成93%, 远高于五年均值的87%。

### 阿根廷方面

#### 1、USDA专员:下调阿根廷2018/19年度大豆产量预估

美国农业部(USDA)驻阿根廷专员在报告中称, 将阿根廷2018/19年度大豆产量预估小幅下调至5,600万吨, 因种植面积减少。

报告显示, 阿根廷2017/18年度大豆进口量上修, 因国内压榨需求推动进口增长。2018/19年度大豆进口量预估亦因此上调至450万吨。

阿根廷葵花籽产量预估上调至380万吨, 因阿根廷东北部和布宜诺斯艾利斯省种植面积扩大。

### 其他重要机构

#### 1、全球17种油脂库存充足, 但产量增长速度放慢

据德国汉堡的行业刊物《油世界》称, 在棕榈油的带领下, 近几个月主要植物油价格跌至多年来的最低水平, 这是因为2017/18年度(10月到次年9月)产量过剩异常严重。

截至9月底，全球17种油脂库存比上年同期增加330万吨，库存/用量比从上年同期的12.7%增至13.8%。2018年12月底库存可能进一步增至创纪录的3310万吨。不过目前情况正在发生变化，供应周期从过剩朝着更加平衡转变。

过去两年全球17种油脂产量分别比平均水平增加1080万吨和1380万吨，但是2018/19年度全球产量增幅可能放慢。

## 2、2018年全国粮食总产量65789万吨

据国家统计局公布的全国粮食生产数据显示，2018年全国粮食总产量65789万吨（13158亿斤），比2017年减少371万吨（74亿斤），下降0.6%。全年粮食产量虽有所下降，但减幅不大，仍处于高位水平，属于丰收年景。初步统计，2018年，全国粮食播种面积17.56亿亩，比上年减少1428万亩，下降0.8%。因播种面积减少，粮食减产107亿斤。

## 3、我国调整部分商品进出口关税 杂粕进口税率从5%调整为0

国务院关税税则委员会发布通知称，为促进经济高质量发展和进出口贸易稳定增长，根据《中华人民共和国进出口关税条例》的相关规定，自2019年1月1日起对部分商品的进出口关税进行调整。其中对700余项商品实施进口暂定税率，杂粕进口实施零关税，包括菜粕、花生粕、棉籽粕、亚麻籽粕、葵花籽粕、椰子粕和棕榈仁粕。

## 4、战略谷物公司：2018/19年度欧盟大豆产量预计为274万吨

据法国分析机构——战略谷物公司发布的月度报告显示，2018/19年度欧盟大豆产量预计为274万吨，略高于上月预测的270万吨，比上年的260万吨增加5.7%。

2018/19年度欧盟大豆播种面积预期为99万公顷，与原先预测值一致，比上年的97万公顷增加2.3%。

2018/19年度欧盟大豆单产预计为277万公顷，与原先预测值一致，比上年的268万公顷增加3.3%。

## 三、后市展望

因中国的购买量不如预期对价格的推升作用有限。南美天气近期良好预示产量丰收的可能性较大，受现货供应充裕的预期制约美豆短期会呈现震荡调整的走势已消化南美的产量利空影响，技术上关注870点，在其之上为强势整理反之会转弱。因进口量增加受现货供应充裕预期以及南美天气良好影响连豆粕5月合约期价短期会呈现弱势，操作上关注2700点，在其之下弱势会维持可持空滚动操作，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。