

## ⑤ 月度报告

### 技术面影响或会反弹

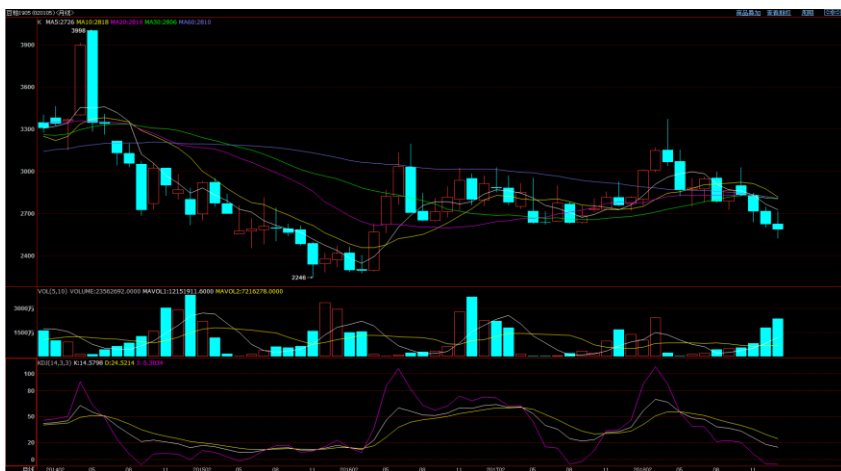
#### 一、本月连豆粕期货走势简析。

受非洲猪瘟及春节屠宰影响豆粕消费减弱连豆粕期现价本月继续走低。

#### 期货方面：

连豆粕 1905 月合约本月开市 2625 点，最高 2715 点，最低 2524 点，收盘 2589 点，跌 36 点，成交量 23562629 手，持仓量 1725180 手。

#### 1905 月合约月 K 线图



#### 现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2018-11-02 - 2019-01-31

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、美国农经学家：2019 年美国大豆播种面积预计为 8570 万英亩

外媒 1 月 30 日消息：美国伊利诺伊大学香槟分校农经学家托德·哈伯斯撰文称，每年这个时候市场都热衷于猜测春播作物的种植规模。虽然大豆播种面积看起来注定将会减少，但是我们目前的预测显示，基于当前的消费以及库存预测，伊利诺伊州农户的大豆播种意向面积可能显著高于实现保本价格所需要种植的面积。

行业分析师预计 2019 年美国大豆播种面积将达到 8450 万英亩到 8650 万英亩之间，低于 2018 年的 8910 万英亩。我们目前预计大豆播种面积为 8570 万英亩。

#### 2、Farm Futures 调查：2019 年美国农户料缩小大豆播种面积

farm futures 对 626 名农户进行邮件调查后于周四发布的调查结果显示，2019 年美国农户料播种玉米 9030 万英亩，较 2018 年扩大 1.3%；美国农户的大豆播种面积料较之前一年减少约 5%至 8460 万英亩。调查显示，2019 年美国所有小麦播种面积预计在 4660 万英亩，低于 2018 年的 4780 万英亩。

### 巴西方面：

#### 1、Conab：巴西 2018/19 年度大豆作物产量料为 1.188 亿吨

巴西国家商品供应总局（conab）表示，该国 2018/19 年度大豆作物产量料为 1.188 亿吨，低于 12 月预估的 1.20066 亿吨，且低于 2017/18 年度的 1.19281 亿吨。2018/19 年度巴西大豆单产料为每公顷 3322 公斤，低于 12 月预估的 3354 公斤，2017/18 年度为 3394 公斤。巴西 2018/19 年度大豆出口料为 7500 万吨，持平于 12 月预估，2017/18 年度为 8386.5 万吨。

#### 2、ABIOME 将巴西大豆产量预测值调低 300 万吨

外媒 1 月 30 日消息：巴西植物油行业协会（ABIOME）周二发布报告，将 2018/19 年度巴西大豆产量预测值调低了 300 万吨。

ABIOME 最新预测巴西大豆产量为 1.179 亿吨，低于 12 月份预测的 1.209 亿吨。

### 阿根廷方面：

#### 1、交易所：截至 1 月 23 日，阿根廷大豆播种完成 99.3%

布宜诺斯艾利斯 1 月 25 日消息：布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 1 月 23 日，阿根廷 2018/19 年度大豆播种工作完成 99.3%，高于一周前的 98.8%。

报告称，上周前几天的天气良好，但是周三出现新的降雨前锋，覆盖了阿根廷农业区的中心地区。在康多巴东部、圣塔菲中部和南部、恩特里奥斯、布宜诺斯艾利斯北部以及拉潘巴的一些地区均出现充沛降雨，导致低洼地区出现洪水，农田受损。

不过，东北部地区以及圣塔菲中北部地区的天气良好。

交易所当前预测 2018/19 年度阿根廷大豆播种面积为 1770 万公顷。

### 其他重要机构：

#### 1、国家将开展政策性粮食库存清查

国家粮食和物资储备局日前发布的公告显示，我国粮食收储体制改革持续推进，粮食市场化收购比重大幅提高，优质优价特征更加明显。2018 年全年各类企业收购粮食 7200 多亿斤，其中夏粮市场化收购比重超过 90%，秋粮市场化收购比重稳步提高。同时，政策性粮食不合理库存消化进度加快，全年消化库存近 2600 亿斤，超额完成年度目标任务。

另外，为全面掌握政策性粮食库存情况，防范化解风险隐患，确保国家粮食储备安全，我国将组织开展全国政策性粮食库存数量和质量大清查。这是继 2001 年、2009 年后开展的第三次全国性库存大清查。

这次清查从今年 4 月份开始，主要对各类企业存储的政策性粮食，包括中央储备粮、最低收购价粮、国家临时存储粮、国家一次性储备粮、地方储备粮，以及存储政策性粮食企业的商品粮数量和质量进行清查。同时，对企业执行国家粮食政策等情况进行同步检查，验证库存粮食的真实可靠性。对纳入清查范围的粮食库存，有仓必到、有粮必查、有账必核、查必彻底。

#### 2、截至 1 月 20 日，欧盟 2018/19 年度大豆进口量同比增加 11%

布鲁塞尔 1 月 25 日消息：本周欧盟发布的贸易数据显示，在 2018 年 7 月 1 日到 2019 年 1 月 20 日期间，2018/19 年度欧盟大豆进口量约为 780 万吨，比去年同期提高约 11%，上周是同比提高 11%。

豆粕进口量约为 960 万吨，比去年同期减少 13%，上周是同比减少 13%。

棕榈油进口量为 340 万吨，比去年同期减少 5%，上周是同比减少 8%。

### 三、后市展望

受南美产量下调及春播面积减少的预期支撑美豆近期会呈现强势或箱体震荡走势，技术上关注 930 点，突破企稳上升空间会拓展反之会在 930-850 点之间震荡。因春节屠宰非洲猪瘟利空压力得到释放，节后新一轮养殖开始豆粕需求会逐渐增加。技术面上连续 4 个月下跌短线也需要有一个修正走势，因此预计连豆粕 5 月合约期价近期会止稳逞强，操作上关注 2500 点，在其之上可持多滚动操作，反之会走弱可止损沽空。

## 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。