

⑤ 月度报告

供应充裕 期价收低

一、本月连豆粕期货走势简析

因中美贸易战缓和受现货供应未来会充裕预期与南美天气转好等因素影响空头打压连豆粕期现价本月大幅收低。

期货方面：

连豆粕 1905 月合约本月开市 2590 点，最高 2635 点，最低 2467 点，收盘 2486 点，跌 103 点，成交量 18711526 手，持仓量 2239822 手。

1905 月合约月 K 线图



现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2018-11-30 - 2019-02-28
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

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：

1、美国农业部 2 月份供需报告

油籽：本月预测美国 2018/2019 年度油籽产量为 1.34 亿吨，较此前预测低 150 万吨。预测美豆 2018 年最终产量为 45.44 亿蒲，较此前预测减少 5600 万蒲，略低于平均预期的 45.69 亿蒲。预测收割面积为 8810 万英亩，略低于此前预测。预测美豆最终亩产为 51.6 蒲/英亩，较此前预测下调 0.5 蒲/英亩，略低于平均预期的 51.8 蒲/英亩。预测美豆年终库存为 9.1 亿蒲，较此前预测的 9.55 亿蒲低 4500 万蒲，略低于平均预测的 9.28 亿蒲。预测美豆 2018/2019 年度大豆农场年度农场平均价格为 8.1—9.1 美元/蒲，中间价格未做调整。预测豆粕价格为 295—335 美元/短吨，中间价格上涨 5 美元。预测豆油价格为 28.5—31.5 美分/磅，中间价格未做调整。

全球 2018/2019 年度大豆供需预测包括：产量、出口、压榨量及库存量下调。全球大豆产量下调 820 万吨，降至 3.61 亿吨。巴西大豆产量下调 500 万吨，降至 1.17 亿吨。阿根廷产量下调 50 万吨，降至 5500 万吨。全球大豆出口量下调 170 万吨，降至 1.544 亿吨。全球 2018/2019 年度大豆年终库存下调 860 万吨，降至 1.067 亿吨，但仍较上年度增加 860 万吨，仅略低于平均预期的 1.13 亿吨。

2、美大豆播种面积将下降 4.7%

据美国农业部周四在年度展望论坛上发布的数据显示，2019 年美国大豆播种面积预计为 8500 万英亩，比上年减少 4.7%。作为对比，业内平均预期为 8610 万英亩。

美国农业部首席经济学家罗伯特·约翰逊称，2019 年美国大豆平均价格将达到每蒲式耳 8.80 美元，比上年提高 2.3%，不过仍然接近五年低点。大豆价格很可能需要到 2020 年才会进一步反弹。当前的庞大大豆库存可能需要数年来消化。

巴西：

1、巴西大豆产量预测值调低

巴西农业部下属的统计调查机构 CONAB 表示，当前调查显示 2018/19 年度巴西大豆产量为 1.153 亿吨，比 1 月份调查的预测值减少了大约 350 万吨。

但是由于这次调查于 1 月份出现干燥天气之前进行，所以下次调查可能进一步调低产量预测值。

CONAB 计划在 3 月份发布下一份产量调查结果。Sampaio 补充说，至少过去一周来，巴西中西部大豆产区的天气改善，重新出现降雨。

2、巴西粮食总产量预计增产 1.9%

巴西地理统计局 (IBGE) 当地时间 12 日发布的最新预测报告显示，巴西今年粮食总产量预计达 2.37 亿吨，比 2018 年增产 1.9%。

数据显示，大豆、玉米和大米是巴西主要粮食作物。今年这三种粮食作物的播种面积占全部作物播种面积的 87.4%，产量预计占全部粮食产量的 93.3%。其中，大豆播种面积增长 2%，产量预计为 1.147 亿吨，减产 2.6%；玉米播种面积增长 3.6%，产量预计为 8940 万吨，增产 9.9%；大米播种面积减少 6.6%，产量为 1702 万吨，减产 5%。

有关分析人士称，由于气候问题，今年巴西大豆产量预计下降约 400 万吨。尽管这样，今年巴西粮食作物生产将比去年增长，有望成为自 1975 年开始该项统计以来的第二大粮食高产年。2017 年巴西粮食总产量达到 2.384 亿吨，创下历史最高纪录。

阿根廷：

1、交易所维持 2018/19 年度阿根廷大豆产量预测值不变

布宜诺斯艾利斯 2 月 15 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 2 月 13 日的一周，阿根廷大豆状况良好。但是上周末阿根廷北部和中部农业区出现降雨，可能导致大豆面积进一步损失。在康多巴中北部地区，降雨有助于改善土壤墒情，因此交易所本周维持阿根廷 2018/19 年度大豆产量预测值不变，仍为 5300 万吨，比上年提高 51%。

其他：

1、2019 年大豆和油料种植面积增加 500 万亩以上

中国农业农村部 21 日公布的《2019 年种植业工作要点》指出，2019 年我国力争大豆和油料种植面积增加 500 万亩以上，新增高标准农田 8000 万亩以上。农业农村部表示，我国将提升大豆和油料供给能力，推进大豆良种增产增效行动，进一步提高大豆补贴标准，扩大东北、黄淮海地区大豆面积，研发推广高产高油高蛋白新品种。

2、黑龙江将启动省级大豆储备收购

记者 2 月 22 日从黑龙江省粮食局组织召开的玉米、大豆购销形势分析座谈会上了解到，截至 2 月 20 日，该省入统企业累计收购粮食同比减少 39 亿斤，为带动秋粮收购市场，2 月末，黑龙江将启动省级玉米和大豆储备的收购，预计将收购 30 万吨玉米和 20 万吨大豆。

2、大商所公开征集豆粕等品种期货做市商

2 月 21 日报道：大商所 2 月 20 日发布通知，公开征集豆粕、玉米、铁矿石、豆二品种期货做市商。此举旨在促进豆粕、玉米、铁矿石、豆二品种期货合约连续活跃，进一步提升市场功能发挥，更好服务实体经济。

通知明确，期货做市商须履行双边报价义务和最低持仓量义务，要求各做市合约月日均持续有效报价时间比均达到 60%以上；近月 1 个做市合约月日均持仓量不少于 4000 手（双边），该合约为距离交割月最近的 1 个做市

合约。根据协议约定和做市义务完成情况，期货做市商享有交易手续费减收等权利。当期货做市商连续 2 个月或累计 3 个月没有完成期货做市商义务，或者存在违法违规行为，将取消其做市商资格。期货做市商也可根据自身情况选择退出，需提前 1 个月提出，期货做市商资格自下一个自然月取消。

通知称，交易所可以根据市场运行情况，暂停或者终止部分或者全部合约的期货做市商方案。

根据通知，申请豆粕、玉米、铁矿石和豆二品种期货做市商的单位客户需符合以下条件：净资产不低于 5000 万元；具有专门机构和人员负责做市商业务，人员应当熟悉相关法律法规和交易所业务规则；具有健全的做市商实施方案、内部控制制度和风险管理制度；最近三年无重大违法违规记录；具备稳定、可靠的报价交易技术系统；具有交易所认可的申报品种一年以上国内期货交易经验及现货交割处理能力，具有交易所认可的做市交易经验优先；交易所规定的其他条件。

据期货日报记者了解，2018 年，大商所曾出台过活跃相关品种非 1、5、9 月份合约的措施。部分市场人士表示，此次大商所的期货做市商方案是对 2018 年相关政策的延续。

三、后市展望

因南美天气转好、中美贸易战缓和预期兑现以及技术面等因素影响美豆近期或会转震荡调整走势，但是下跌空间或会有限因为今年播种面积或会减少，技术上关注 930 点，在其之下会呈现弱势反之会转强。因中美贸易战缓和美豆的进口量或会增加，受供应充裕的预期及技术面影响连豆粕 5 月合约近期会呈弱势，但是要注意受短线跌幅较大及豆粕季节性需求等因素影响期价继续大幅下跌的空间不要看得过深，操作上关注 2500 点，在其之下可持空操作，反之会转强可买入。

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。