

⑤ 月度报告

供应充裕短期为弱勢

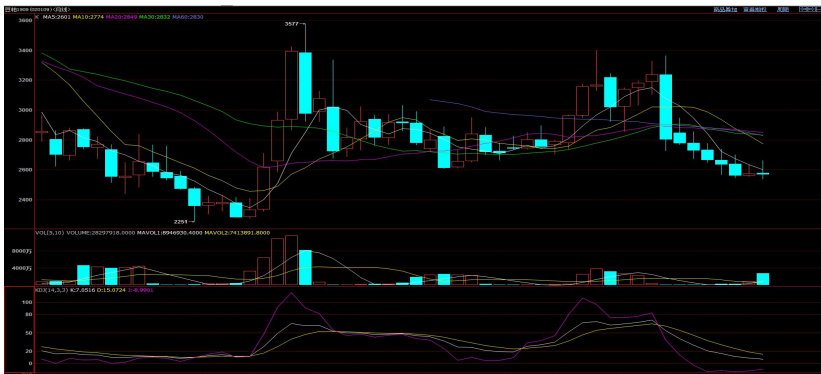
一、本月连豆粕期货走势简析。

受资金作用本月连豆粕期现价格呈现宽幅震荡走势先升后回跌。

期货方面：

连豆粕 1909 月合约本月开市 2577 点，最高 2661 点，最低 2537 点，收盘 2569 点，跌 3 点，成交量 28297918 手，持仓量 2175894 手。

1909 月合约月 K 线图



现货走势图：



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：

1、美国农业部月度供需报告（2019年4月）

油籽：预计期末库存为 8.95 亿蒲式耳，下降 500 万蒲式耳。本月预计季节平均大豆价格在 8.35-8.85 美元，到中间值大体持平。豆油价格预计在 28.0-30.0 美分/磅，中间值下调 1 美分。豆粕价格预计在 305-325 美元/短吨，中间值大体持平。

全球油籽产量预计在 5.95 亿，上调 200 万吨，主要由于巴西大豆和印度油菜籽产量上调。巴西的大豆产量将达到 1.17 亿吨，预计上调 50 万吨，阿根廷产量预计在 4000 万吨，下调 700 万吨，反映出 1-3 月种植气候干旱。17/18 年巴西大豆产量被上调，近期的行业预测也支持了这一结果。根据印度压榨萃取协会提供的信息，印度的油菜籽产量提高了 140 万吨，达到 800 万吨。

预计 18/19 年全球油籽出口量在 1.771 亿吨，下调 100 万吨，主要由于中加油菜籽贸易量减少。中国油菜籽压榨下调，其他谷物包括葵花粕、油菜粕、棕榈油及豆油的进口量上调。全球大豆期末库存上调 150 万吨至 1.232 亿吨，主要由于巴西大豆库存和加拿大油菜籽库存上调。

2、IGC：2019/20 年度美国大豆产量预计为 1.14 亿吨

据国际谷物理事会（IGC）发布的报告显示，2019/20 年度美国大豆产量预计为 1.14 亿吨，相比之下，2018/19 年度美国大豆产量预计为 1.237 亿吨。

2019/20 年度美国大豆期末库存预计为 2380 万吨，相比之下，2018/19 年度美国大豆期初库存为 1120 万吨。大豆供应总量预计为 1.385 亿吨，相比之下，2018/19 年度为 1.354 亿吨。

2019/20 年度美国大豆出口量预计为 5450 万吨，相比之下，2018/19 年度美国大豆出口量预计为 5100 万吨。2019/20 年度大豆期末库存预计为 2300 万吨，相比之下，2018/19 年度为 2380 万吨。

巴西：

1、CONAB 上调 2018/19 年度巴西大豆产量预测数据

巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）发布的 4 月份报告显示，2018/19 年度巴西大豆产量预测数据略微上调 30 万吨，为 1.138 亿吨，不过仍比上年的 1.192 亿吨减少 540 万吨或 4.6%。

2018/19 年度巴西大豆播种面积略低于上月的预测值，为 3577 万公顷，约合 8830 万英亩，比上年的 3514 万公顷增加 1.8%。全国大豆单产预计为 3182 公斤/公顷，约合每英亩 47 蒲式耳，比上年的 3394 公斤减少 6.2%。

巴西早熟大豆受到 11 月底到 1 月初期间持续干燥天气的不利影响，当时早熟作物进入灌浆期。1 月中旬天气改善，使得晚熟大豆作物的单产更加正常。巴西大豆收获已经完成 90%。

2、IGC：2020/21 年度巴西大豆产量预计为 1.195 亿吨

据国际谷物理事会（IGC）发布的报告显示，2020/21 年度（2 月到次年 1 月）巴西大豆产量预计为 1.195 亿吨，相比之下，2019/20 年度为 1.135 亿吨，2018/19 年度的产量预计为 1.193 亿吨。

2020/21 年度巴西大豆期初库存预计为 90 万吨，相比之下，2019/20 年度为 80 万吨。2020/21 年度大豆供应总量预计为 1207 亿吨，相比之下，2019/20 年度为 1.146 亿吨。

2020/21 年度巴西大豆出口量预计为 7570 万吨，相比之下，2019/20 年度的大豆出口量预计为 6980 万吨，2018/19 年度为 8450 万吨。

2020/21 年度巴西大豆期末库存预计为 50 万吨，相比之下，2019/20 年度巴西大豆期末库存预计为 90 万吨，2018/19 年度为 80 万吨。

3、调查:巴西 2018/19 年度大豆产量料创历史第二高位

一项调查结果显示,预计巴西 2018/19 年度大豆产量将创下历史第二高位水平,因晚熟大豆的产量可观,一定程度上弥补了 12 月和 1 月期间干旱天气所造成的减产。

根据 12 家受访机构的平均预期,巴西 2018/19 年度大豆产量料为 1.1546 亿吨,较前次预估均值高出 100 万吨,但不及上一年度所创的 1.193 亿吨纪录高位。

产量预估上修与巴西粮食供应的最新预估相辉映,同时也符合巴西国家商品供应公司(Conab)本月稍早发布的预期,该机构 12 月以来首次上调产量预期。

Conab 称,大豆播种较晚的地区产量强劲,逃脱了岁末年初之时的极端天气的冲击,令巴西总体产量前景得到改善。

阿根廷:

1、交易所将阿根廷大豆产量预测值调高到了 5500 万吨

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称,截至 4 月 11 日的一周,阿根廷中部地区的大豆收获进度达到 16.9%,高于一周前的 6.4%。

已经收获的大豆产量为 1200 万吨。随着收获推进到中部地区的边缘地带,平均单产降低到了每公顷 4.94 吨,低于一周前的 4.21 吨/公顷,但是仍然高于我们的最初预期。

因此交易所本周将阿根廷 2018/19 年度大豆产量预测值调高到 5500 万吨,高于早先预期的 5300 万吨,比上年的 3510 万吨提高 57%。

2、IGC: 2020/21 年度阿根廷大豆产量预计为 5550 万吨

据国际谷物理事会(IGC)发布的报告显示,2020/21 年度(4 月到次年 3 月)阿根廷大豆产量预计为 5550 万吨,相比之下,2019/20 年度的产量预计为 5420 万吨,2018/19 年度的产量预计为 3780 万吨。

2020/21 年度阿根廷大豆期初库存预计为 660 万吨,相比之下,2019/20 年度为 580 万吨。大豆供应总量预计为 6400 万吨,与 2019/20 年度相一致。

2020/21 年度阿根廷大豆用量预计为 4400 万吨,相比之下,2019/20 年度为 4310 万吨。大豆出口量预计为 840 万吨,相比之下,2019/20 年度预期为 730 万吨,2018/19 年度为 420 万吨。

2020/21 年度阿根廷大豆期末库存预计为 470 万吨,相比之下,2019/20 年度 660 万吨,2018/19 年度为 580 万吨。

其他:

1、IGC: 2019/20 年度全球大豆产量预计继续高企

外媒 4 月 17 日消息:本月国际谷物理事会(IGC)首次发布的 2019/20 年度预测数据显示,下一年度全球大豆产量预计依然高企,因为播种面积将略微增加。由于消费预期进一步增加,2019/20 年度全球大豆期末库存预期和上年相比变动甚微。全球大豆进口需求主要取决于中国的需求。

本月 IGC 将 2018/19 年度全球大豆产量预测数据略微上调至 3.59 亿吨,比上年的 3.41 亿吨增加 5%。由于中国用量下调,使得全球用量数据调低到 3.52 亿吨,造成本年度全球大豆期末库存上调 300 万吨,达到 5200 万吨,高于 2017/18 年度的 4500 万吨。

2019/20 年度全球大豆产量预计为 3.59 亿吨,和 2018/19 年度持平。虽然用量预期增加到 3.59 亿吨,高于 2018/19 年度的 3.52 亿吨,但是期末库存预期少有变动,预计为 5100 万吨,略低于上年的 5200 万吨,因为上年结转的库存庞大。全球大豆贸易前景存在不确定性,主要取决于中国的需求。

2、加拿大油菜籽播种面积或减少 5~8%

德国汉堡的行业刊物《油世界》称，由于加拿大对中国的油菜籽出口陷于停滞，加上 2018/19 年度加拿大油菜籽期末库存可能高达 340 到 400 万吨，这可能造成 2019 年加拿大油菜籽播种面积比上年减少 5 到 8%。加拿大统计局将在周三发布 2019 年的播种意向调查数据。

三、后市展望：

南美因天气良好今年产量获得丰收。受中美贸易谈判影响因中国的购买量不如预期且南美竞争激烈美国国内现货库存量较大。近期美国作物带降雨较多玉米播种进度受到延误大豆的播种面积或会增加。受以上因素影响及技术面制约美豆近期会呈震荡调整走势，技术上关注 900 点，在其之下弱势会继续反之受技术面动力影响期价会转强。内盘因非洲猪瘟影响养殖户补栏的积极性不强短期豆粕的消费量会减少。国际面上因南美丰收现货供应充足。因此受现货供应充裕及技术面制约预计连豆粕 9 月合约近期会呈现震荡调整走势，操作上关注 2600 点，在其之下弱势会持续可持空滚动操作，反之会转强可止损买入。

因南美天气良好早期的收获数据显示今年的收成会达预期。由于中美贸易谈判反复中国承诺的购买量未能兑现美国国内的现货库存高企。受现货供应充裕及技术面影响美豆短期或会转调整走势。受美豆下跌、国内现货供应充裕价格疲软以及主力迁仓等因素影响连豆粕 5 月合约短期会呈弱势，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。