

⑤ 月度报告

天气影响期价大幅上升

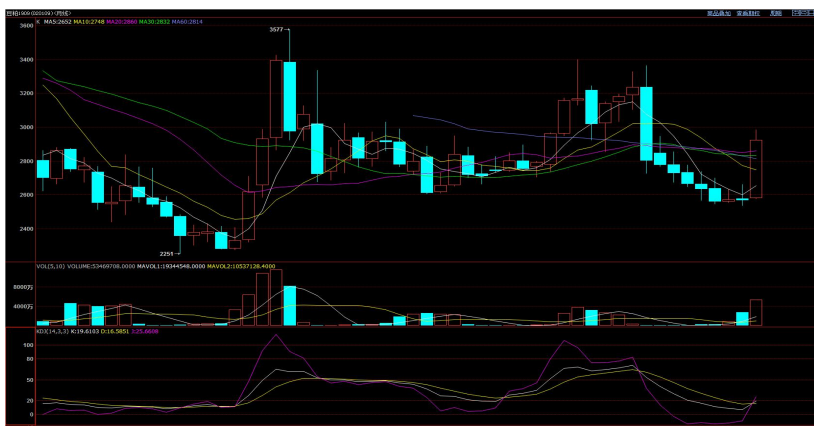
一、本月连豆粕期货走势简析。

因农作物区持续大雨收成忧虑致使美国农作物价格大幅上升受此影响资金大举炒作连豆粕期现价本月大幅走高。

期货方面：

连豆粕1909月合约本月开市2581点，最高2985点，最低2577点，收盘2923点，涨354点，成交量53469708手，持仓量2164612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.

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、特朗普的第二轮农业补贴来了 160 亿美元较首轮增加三分之一

特朗普的第二轮农业补贴浮出水面，除了规模增加，还试图避免不同作物的补助分配不均。

美东时间 23 日周四，美国农业部公布，计划向国内农户提供总计 160 亿美元的援助，其中有 1 亿美元将用于市场开发。首批直接拨款 145 亿美元在 7 月或者 8 月发放，剩余的补贴计划分别在今年秋末和明年年初发放。这次的补贴将基于农户所在县蒙受的损失，按县拨发，不再根据农产品提供。

巴西：

1、Conab:巴西 2018/19 年度大豆产量预估上调至 1.14313 亿吨

巴西国家商品供应公司 (Conab) 称，巴西 2018/19 年度大豆产量预估上调至 1.14313 亿吨，高于 4 月预估的 1.13823 亿吨。

巴西 2018/19 年度大豆出口量预计为 6800 万吨，低于 4 月预估的 7,000 万吨和上一年度的 8,360.5 万吨。

巴西 2018/19 年度玉米产量预计为 9,525.4 万吨，高于 4 月预估的 9,400.8 万吨和上一年度的 8,0709 万吨。

玉米出口量预计为 3,100 万吨，较 4 月预估持平，高于上一年度的 2,476.7 万吨。

阿根廷：

1、预计 2018/19 年度大豆产量为 5590 万吨

阿根廷政府署期的月度报告显示，2018/19 年度（4 月到次年 3 月）阿根廷大豆产量预计为 5590 万吨。

阿根廷农业部还预计 2018/19 年度阿根廷玉米产量为 5500 万吨。

其他：

1、预计 2019/20 年度全球大豆产量同比减少

总部设在伦敦的国际谷物理事会 (IGC) 发布的报告显示，2018/19 年度全球大豆产量预计为创纪录的 3.62 亿吨，比 2017/18 年度提高 6%，主要因为南美大豆产量前景改善。由于用量未作调整，所以库存预计达到 5500 万吨，比上年的 4500 万吨提高 1000 万吨。

报告称，2019/20 年度全球大豆产量预计为 3.61 亿吨，比上月预测值调高了 200 万吨，略低于上年创纪录的 3.62 亿吨。由于期初库存上调，2019/20 年度全球大豆期末库存预期增至 5600 万吨，比 3 月份预测值高出 500 万吨，比上年增加约 100 万吨。

2、油世界称 2018/19 年度全球大豆库存预计同比提高 1580 万吨

汉堡 5 月 27 日消息：据德国汉堡的行业刊物油世界称，2018/19 年度（9 月至次年 8 月）全球大豆以及油菜籽供应过剩规模将超过预期。油世界将 2019 年 8 月底全球大豆期末库存数据上调 110 万吨，为 1.101 亿吨，比上年增加 1580 万吨。

2018/19 年度大豆期末库存将相当于全年用量的 31.9%，创下历史最高纪录，高于上年的 27.5%。美国大豆库存过剩，2019 年 8 月底美国大豆期末库存预计达到 2850 万吨，远高于本年度的 1190 万吨。

3、2019 年全球谷物产量将创历史新高

联合国粮食及农业组织（粮农组织）日前发布报告称，2019 年世界谷物产量将达创纪录的 27.22 亿吨，比上年增长 2.7%。

报告认为，2019 年世界谷物利用量预计也将创下新高，将上涨 1.5%。全球谷物消费量预计将增长 1.1%，

大米的消费增速将更快，粗粮的需求更为强劲。

在总体供需均保持宽裕的背景下，国际谷物价格可能将继续承受压力，谷物贸易前景看好，尤其是小麦和大米。

4、国产大豆今年种植面积增加 1000 万亩

根据农业农村部日前发布的《大豆振兴计划实施方案》，今年我国将扩大东北、黄淮海和西南地区大豆种植面积，2019 年大豆种植面积增加 1000 万亩，力争到 2020 年大豆面积达到 1.4 亿亩，大豆自给水平提高 1 个百分点，2022 年达到 1.5 亿亩。在大豆振兴计划等政策支持下，预计今年我国大豆播种面积将连续 4 年增加。国家粮油信息中心预计，2019 年我国大豆播种面积为 1.3275 亿亩，同比增长 5.4%，其中黑龙江大豆播种面积为 5730 万亩，同比增长 7.0%。

三、后市展望：

因中西部农作物产区近期持续大雨致使大豆的播种进程迟缓玉米播种错过农时今年的种植面积会缩减，降雨也损害到小麦的生长。出于对今年农作物收成忧虑的提振美国谷物价格近期大幅上升，其溢出效应影响美豆近期也会呈现强势，但是短线涨幅较大也要谨防调整出现，因为还有较长的播种时间若天气好转美豆的播种面积或会超出预期。技术上关注 850 点，在其之上强势会维持反之会转弱。因短线涨幅较多 3000 点技术位压力较大、短期现货供应充裕以及非洲猪瘟造成需求减弱等因素影响连豆粕 9 月合约近期或会转震荡调整走势，操作上关注 2900 点，在其之上为强势整理可持多滚动操作，反之会转弱势可沽空。

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。