

华期理财

农产品·豆粕7月投资策略

2019年7月1日 星期一

⑤ 月度报告

宽幅震荡小幅收低

一、本月连豆粕期货走势简析。

因上个月涨幅较大且美豆大豆产区天气好转有利于播种等因素影响多头获利盘平仓连豆粕期现价格本月先升后回落呈现宽幅震荡态势。

期货方面：

连豆粕1909月合约本月开市2915点，最高3031点，最低2823点，收盘2897点，跌26点，成交量50897400手，持仓量1841496手。

1909月合约月K线图



现货走势图：

豆粕 国内 市场价格 2019-03-30 - 2019-06-28

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.

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6月）

预计 2019/20 年度美国大豆期末库存为 2845 万吨，比 5 月预估的 2641 万吨上调了 204 万吨。2018/19 年度美国大豆期末库存预计为 2913 万吨，比 5 月预估值 2709 万吨高出 204 万吨。

USDA 在本月报告中维持巴西 2019/20 年度大豆产量预估值 1.23 亿吨。同时，维持对美国、阿根廷和中国 2019/20 年度大豆预估产量分别为 1.1295 亿吨、5300 万吨和 1700 万吨，均持平于 5 月的预估水平。

预计 2019/20 年季节平均大豆价格为 8.25 美元/蒲式耳，比 5 月预估值高出 15 美分，主要是受到玉米价格上涨的影响。豆油平均价格为 29.5 美分/磅，与 5 月预估值持平。豆粕平均价格为 295 美元/短吨，比 5 月预估值高出 5 美元。

USDA 本月预计 2019/20 年度全球大豆期末库存将达到 1.1266 亿吨，比 5 月预估 1.1309 亿吨下降了 43 万吨。2018/19 年度全球大豆期末库存预估值为 1.128 亿吨，低于 5 月预估 1.1318 亿吨。

USDA 在 6 月报告中指出，预计 2019/20 年度全球油籽产量将达到 5.9774 亿吨，比 5 月预估值 5.9803 亿吨少 29 万吨。

预计 2019/20 年度全球油籽期末库存将达到 1.3024 亿吨，较 5 月预估下调 18 万吨。

巴西：

1、CONAB：2018/19 年度巴西大豆产量数据上调至 1.148 亿吨

巴西国家商品供应公司（CONAB）称，2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.148 亿吨，比 5 月份的预测值高出 0.5%，因为大豆作物进入生长晚期后天气条件良好。2018/19 年度大豆播种面积比上年增长 1.9%。不过整体产量仍可能比上年减少 3.7%。

阿根廷：

1、阿根廷农业部调低 2018/19 年度大豆产量预测值

阿根廷农业部发布报告，将 2018/19 年度大豆产量预测数据从 5590 万吨下调到 5560 万吨。

作为对比，6 月 20 日布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计 2018/19 年度阿根廷大豆产量预计达到 5600 万吨，和早先预测值持平。

6 月 13 日罗萨里奥谷物交易所发布报告，将 2018/19 年度阿根廷大豆产量预测值调低到 5650 万吨，低于早先预测的 5700 万吨，因为东北部地区降雨过多。

6 月 11 日美国农业部预计 2018/19 年度阿根廷大豆产量为 5600 万吨，和 5 月份持平，显著高于上年因为干旱而大幅减少的产量 3780 万吨。2019/20 年度阿根廷大豆产量预计为 5300 万吨，和 5 月预测值持平。

其他：

1、2018/19 年度全球大豆产量调高 100 万吨

国际谷物理事会（IGC）发布报告，将 2018/19 年度全球大豆产量数据上调 100 万吨，为 3.63 亿吨，同比增加 6%，也是历史最高纪录，这主要因为巴西大豆产量上调。

报告称，由于期初库存减少，2018/19 年度全球大豆期末库存预计降至 5400 万吨，不过仍将是历史最高纪录，因为美国的库存庞大。

2019/20 年度而言，由于中国和美国的贸易战暂停两国的大豆贸易，IGC 预计 2019/20 年度全球大豆产量可能略微减少。

IGC 称，2019/20 年度大豆供应和需求存在不确定性。尽管如此，如果南半球的产量增幅帮助抵消美国的产量降幅，总产量将比上年减少仅 500 万吨，高于平均水平。考虑到目前的政策以及需求背景，消费和贸易的预测

非常是暂时的。

2、油世界称 2019/20 年度全球大豆产量预期同比减少 530 万吨

据德国行业机构油世界称，2019/20 年度全球大豆产量预期比上年减少 530 万吨。美国和加拿大的产量降幅将在一定程度上被中国和南美的产量增幅所抵消

3、战略谷物公司：2019 年欧盟油菜籽产量或降至十年最低

法国咨询机构——战略谷物公司发布的最新月报显示，2019 年欧盟油菜籽产量预测数据从 1885 万吨下调到 1780 万吨，比上年的 2000 万吨减少约 11%，这可能是十年来的最低水平。

值得注意的是，2019/20 年度欧盟油菜籽期末库存可能从本年度的 190 万吨降至 130 万吨。

4、加拿大农业暨农业食品部发布最新供需报告

2019/20 年度（8 月到次年 7 月）加拿大油菜籽期末库存预计为 430 万吨，较 5 月份预测值调低 100 万吨。库存用量比为 23%，低于 1988/89 年度创纪录的 30%。

2019/20 年度加拿大油菜籽价格预计为每吨 460 到 500 加元，略低于上年水平，不过加元汇率疲软提供潜在支撑。作为对比，2018/19 年度加拿大油菜籽价格预计为每吨 490 到 510 加元，比 5 月份预测值调高 5 加元。

本月调低库存的原因在于 2019/20 年度油菜籽出口预测值调高到了 900 万吨，高于 5 月中旬预测的 800 万吨，这是基于当前的出口步伐，6 月初出现季节性的天气市行情，美国主产区降雨过多导致洪水泛滥，也使得未能播种面积大幅提高。

加拿大统计局将于 6 月底发布最新的播种面积预测数据。这份数据可能显示播种面积数据下滑，因为西加拿大播种开始之前的干旱情况并未得到完全的考虑。如果播种面积数据下调，那么油菜籽产量数据可能进一步调低，从而造成期末库存数据进一步下调。

三、后市展望：

因产区天气转干燥预计播种速度会加快，受此影响以及技术面制约美豆短期会转震荡调整走势，不过短线的调整空间不要看得过低，因为晚豆的单产较低且生长关键期的天候是否有利现在还不得而知，技术面上关注 930 点，在其之下调整势会维持反之会走强。受美豆与技术面影响连豆粕 9 月合约短期会呈现震荡调整走势，操作上关注 2900 点，在其之下为弱势可持空滚动操作，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
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。