

华期理财

农产品·豆粕9月投资策略

2019年9月2日 星期一

⑤ 月度报告

汇率影响期价收涨

一、本月连豆粕期货走势简析。

因中美贸易争端升级中国对美豆加征关税以及货币贬值影响资金连豆粕期现价本月大幅走高。

期货方面：

连豆粕 2001 月合约本月开市 2817 点，最高 3018 点，最低 2763 点，收盘 2935 点，涨 117 点，成交量 33765862 手，持仓量 2193106 手。

2001 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、本月消息面情况：

美国：

1、美国农业部 8 月份供需报告。

油籽：本月预测美国 2019/2020 年度油籽产量为 1.115 亿吨，较上月预测减 450 万吨，主要原因是大豆产量预测下调。因收割面积预测下调，本月预测美豆产量为 36.8 亿蒲，较上月预测减 1.65 亿蒲，低于平均预期的 37.91 亿蒲。重新调查过的收割面积预测为 7590 万英亩，较 6 月末种植面积报告预测减 340 万英亩。产量下调抵消初始库存增加，预测美豆 2019/2020 年度供应量为 47.7 亿蒲，较上月预测减 3%。预测美豆年终库存为 7.55 亿蒲，较上月预测减 4000 万蒲，低于平均预期的 8.36 亿蒲。预测陈豆年终库存为 10.7 亿蒲，较上月预测增 2000 万蒲，与平均预期的 10.69 亿蒲基本一致。

因美国和中国库存调减，全球 2019/2020 年度大豆年终库存下调至 1.017 亿吨，低于平均预期的 1.056 亿吨。

2、Gro Intelligence：2019 年美国大豆单产预计为 44.2 蒲/英亩

Gro Intelligence 公司发布报告，预计今年美国大豆平均单产为 44.2 蒲式耳/英亩，比美国农业部 8 月份的预测值低 4.3 蒲式耳。

Gro 公司的实时单产云图是基于卫星图像、降雨数据、气温图和其他公共数据得出。

美国数据传输网络分析师赫特曼称，按照 Gro 公司的单产预测值 44.2 蒲式耳/英亩，意味着今年美国大豆产量将接近 34 亿蒲式耳。他说，如果预测成为现实，今年大豆产量将比上年减少 11 亿蒲式耳，从而缓解库存压力，特别是中美贸易战升级的情况下。

Gro 发布的十个州大豆单产数据均低于美国农业部 8 月份的预测。

巴西：

1、南美专家：2019/20 年度巴西大豆生产成本可能上涨

据南美农业专家迈克·科尔多涅博士称，2019/20 年度巴西大豆种植成本可能上涨，因为化肥和种子成本上涨，巴西雷亚尔汇率疲软。

在巴西，生产资料采购的时间非常重要，因为巴西约 70% 的化肥和农药依赖进口。如果农户进口时雷亚尔汇率疲软，那么采购成本将更加昂贵。

巴西农户普遍根据每公顷收获多少袋大豆来评估生产资料、设备等成本。通过这种方式，这克服汇率波动带来的影响。

巴西马托格罗索州农业经济研究所(Imea)称，2019/20 年度马托格罗索州大豆生产成本预计为每公顷 48 袋大豆，约合每英亩 42.6 蒲式耳，如果耕地是租赁，那么成本将涨至每公顷 59 袋大豆，约合每英亩 52.3 蒲式耳。马托格罗索州平均租赁费用为每公顷 11 袋大豆，约合每英亩 9.7 蒲式耳。因此，如果马托格罗索州农户需要租赁耕地来种植大豆，那么他需要控制成本，或者寄希望于单产增加或价格上涨。这三样事情中，农户只能控制的事情是成本。

2、2019/20 年度巴西大豆播种面积预期增加 2.3%

据一份调查结果显示，2019/2 年度巴西大豆播种面积预期达到 3670 万公顷，比上年增长 2.3%。

巴西农户将从下月开始种植新豆。路透社调查的分析师预计 2019/20 年度巴西大豆产量为 1.228 亿吨，同比增加 6.8%。

如果预测得到证实，巴西将取代美国成为全球头号大豆生产国。

其他：

1、中国将对美国大豆、牛肉和猪肉加征关税

据悉，商务部表示将从9月1日起对美国大豆加征5%关税，从12月15日起对美国小麦、玉米和高粱加征10%关税。

商务部官网发布的信息显示，中国还将从9月1日起对美国牛肉和猪肉加征10%的关税。

2、南美大豆播种面积将创下历史新高，美国大豆面积将大幅下滑

德国汉堡的行业刊物《油世界》发布的月度报告显示，2019/20年度南美大豆播种面积将达到创纪录的6000万公顷，高于2018/19年度为5830万公顷，同比增幅为2.9%。

相比之下，美国大豆播种面积将减少到3070万公顷，比2018/19年度的3570万公顷减少14.0%。

3、《油世界》称2019/20年度全球大豆产量预计同比减少1150万吨

据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2019/20年度全球大豆产量只有3.501亿吨，比上月预测值低610万吨，比上年减少1150万吨。

美国大豆产量预期大幅减少，其降幅可能仅在一定程度上被其他一些国家的增幅所抵消。

油世界预计2019/20年度全球大豆产量可能不足，这将会降低全球油籽库存。主要变化将集中在大豆。

三、后市展望：

中美贸易争端升级中国对美豆加征关税，受此影响美豆短期会呈现弱势，但是短期的下跌空间会有限因为今年晚播的数量较大容易受到早霜的影响，技术上关注900点，在其之下弱势会持续反之会转强。受中美贸易关系紧张及货币大幅贬值进口成本上升影响连豆豆粕1月合约短期会呈现强势，但是也要谨防未来进口量较大及消费需求减弱的风险，技术上关注2900点，在其之上强势会维持反之会转弱。

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。