

华期理财

农产品·豆粕 10 月投资策略

2019 年 10 月 8 日 星期二

⑤ 月度报告

现货制约期价收低

一、本月连豆粕期货走势简析。

因近期到港量较大现货供应充裕需求疲弱且中国在贸易谈判前购买美国大豆这给市场带来较大的压力连豆粕期现价格本月震荡走低。

期货方面：

连豆粕 2001 月合约本月开市 2939 点，最高 3016 点，最低 2810 点，收盘 2880 点，跌 55 点，成交量 29994564 手，持仓量 1601382 手。

2001 月合约月 K 线图



现货方面：



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、本月消息面情况：

美国：

1、美国农业部 9 月份供需报告

油籽：本月预测美国 2019/2020 年度油籽产量为 1.102 亿吨，较上月预测减 130 万吨。因亩产预测下调至 47.9 蒲/英亩，本月预测美豆产量为 36 亿蒲，较上月预测减 4700 万蒲。产量及初始库存下调导致美豆供应量下调 2%。在压榨量和出口量未做调整的情况下，美豆年终库存由上月预测的 7.55 亿蒲下调 1.15 亿蒲，降至 6.4 亿蒲，低于平均预测的 6.6 亿蒲。

预测美国 2019/2020 年度大豆农场年度平均价格为 8.5 美元/蒲，较上月预测提高 10 美分/蒲。预测豆粕价格为 305 美元/短吨，上调 5 美元/短吨。预测豆油价格仍为 29.5 美分/磅。

本月全球 2019/2020 年度大豆年终库存预测下调至 9920 万吨，低于平均预期的 1.005 亿吨。

巴西：

1、CONAB 预计 2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.1503 亿吨

巴西农业部下属的国家商品供应公司(CONAB)发布的月度报告称，2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.1503 亿吨，略微低于 8 月份预估的 1.15072 亿吨，也低于 2017/18 年度的 1.19282 亿吨。

2、巴西大豆种植者面临生产成本攀升以及更高的税收

由于肥料和种子成本增加以及购买投入品时货币疲软，巴西大豆种植者正在考虑 2019/20 年的生产成本增加；据马托格罗索农业经济研究所 (IMEA) 称，2019/20 年度马托格罗索大豆生产成本每公顷约为 3900 雷亚尔，或每公顷约 1000 美元（约每英亩 404 美元），同比增加了 7%；而在巴西第二大大豆生产州帕拉纳，预计 2019/20 年度大豆生产成本将同比增加 11%。此外由于从 8 月 1 日开始对投入征收 17% 的税，巴西南部圣卡塔琳娜州的农民也面临更高的大豆和玉米生产成本。

3、Agrural：2019/20 年度巴西大豆播种面积预计增长 1.1%

巴西分析机构 Agrural 公司周二发布的预测数据显示，2019/20 年度巴西大豆播种面积将达到 3630 万公顷，比上年提高 1.1%，这也是 13 年来的最低同比增幅。

大豆播种面积增长放慢的原因在于，全球贸易战以及中国的非洲猪瘟疫情给大豆需求前景蒙上乌云。

巴西农户将从 9 月份起播种大豆。Agrural 公司的数据显示，2007/08 年度以来，巴西大豆播种面积每年增长幅度都超过本年度预期增幅 1.1%。

阿根廷：

1、交易所：阿根廷 2019/20 年度大豆产量料为 5100 万吨

布宜诺斯艾利斯谷物交易所的资深分析师 Esteban Copati 周三在参加一个行业会议的时候称，预计阿根廷 2019/20 年度小麦产量料为 2100 万吨的纪录高位。

他还称，预计阿根廷 2019/20 年度大豆和玉米产量料分别为 5100 万吨和 5000 万吨。

2、阿根廷农业部：中国批准阿根廷七家加工厂对华出口豆粕

据阿根廷农业部称，中国已经批准阿根廷七家大豆加工厂对华出口豆粕。该消息宣布之前的两周里，作为全球最大的豆粕出口国，阿根廷表示，经过数十年的谈判，中国将首次允许从阿根廷进口豆粕。

阿根廷农业部称，获准出口的工厂包括邦吉阿根廷公司、阿根廷 LDC 公司、嘉吉公司、Molinos Río de la Plata 公司、Renova 公司、T6 公司和中粮阿根廷公司。

其他:

1、IGC 下调全球 2019/20 年度大豆产量预估

国际谷物理事会(IGC)下调全球 2019/20 年度大豆产量预估 400 万吨至 3.44 亿吨,受累于美国产量前景下滑,收割面积料同比减少 14%。

IGC 上调全球 2019/20 年度玉米产量预估,主要因美国产量前景改善。在月度报告中,IGC 将全球玉米产量预估上调 800 万吨至 11 亿吨。

IGC 上调全球 2019/20 年度小麦产量预估 100 万吨至 7.64 亿吨,因法国、美国、乌克兰和阿根廷产量上行部分抵消俄罗斯和哈萨克斯坦产量下滑前景的影响。

2、辽宁生产者补贴:玉米补贴标准 76 元/亩、大豆 276 元

2019 年,中央财政拨付辽宁省玉米和大豆补贴资金 37.5 亿元、稻谷补贴资金 6.1973 亿元。辽宁省的玉米和大豆的生产者补贴分别为 76 元/亩和 276 元/亩。玉米、大豆、水稻生产者补贴的发放时间为今年 10 月底前完成。

东北三省的生产者补贴发放时间为 10 月和 11 月左右,与往年的发放时间没有太大的差别。

3、豆农心声:大豆 2.35 元每斤才回本!

这些年东北地区的豆农一直面临着一个困境,那就是“没有补贴,种豆肯定赔钱”。那么,就有人疑问了,东北大豆卖到什么价钱,才会不赔钱呢?对此,有专家这样说:东北大豆最低 2.35 元每斤才够本。如果不考虑土地和劳动力成本,农民多数年份种植玉米的亩收入是大豆的 1.5 倍以上,他们倾向于选择种植玉米。如果考虑土地和劳动力成本,对规模经营户来说,大豆价格每斤要达 2.35 元,收入和成本才能相抵。而从 2012 年至 2018 年,只有 2012 和 2013 年两年的出售价格略超 2.35 元。

三、后市展望:

因南美地区天气不利于播种春播工作推迟。美国大豆产区近期降雨较多交易商担心或会影响作物的品质。市场憧憬中美贸易谈判或会有利好。受以上因素影响美豆短期会逞强,技术上关注 850 点,在其之上会呈强势反之反之剑走弱。因短期大豆进口量较大且猪肉的进口也较多影响预计连豆粕 1 月合约近期会呈现弱势,关注中美贸易谈判的进展,如果顺利期价会走低反之会转强。技术上关注 2900 点,在其之下弱势会维持反之会转强。

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。