

华期理财

农产品·豆粕 1 月投资策略

2020 年 1 月 2 日 星期四

⑤ 月度报告

现货面影响短期或为振荡市

一、本月连豆粕期货走势简析。

本月期现价格走势分化，期货市场 5 月合约受资金支撑及时间较远等因素影响期价呈现震荡走势。现货方面因供应充裕与消费淡季影响价格持续走低。

期货方面：

连豆粕 2005 月合约本月开市 2774 点，最高 2795 点，最低 2702 点，收盘 2772 点，涨 3 点，成交量 40041266 手，持仓量 3385712 手。

2005 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，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、2019年12月份美国农业部大豆月度供需报告

美国 2019/20 年度大豆产量预估为 35.5 亿蒲式耳，11 月预估为 35.5 亿蒲式耳。大豆年末库存预估为 4.75 亿蒲式耳，11 月预估为 4.75 亿蒲式耳。大豆单产预估为每英亩 46.9 蒲式耳，11 月预估为每英亩 46.9 蒲式耳。大豆种植面积预估为 7650 万英亩，11 月预估为 7650 万英亩。

巴西 2019/20 年度大豆产量预估为 1.23 亿吨，11 月预估为 1.23 亿吨。阿根廷 2019/20 年度大豆产量预估为 5300 万吨，11 月预估为 5300 万吨。

2、Informa：2019 年美国大豆产量预计为 35.4 亿蒲式耳

美国私营分析机构 Informa 经济公司称，2019 年美国大豆最终产量预计为 35.4 亿蒲式耳，这要低于美国农业部 12 月份的预测值 35.5 亿蒲式耳。

Informa 还预计 2020 年美国大豆播种面积将提高到 8620 万英亩，相比之下，2019 年为 7640 万英亩。美国农业部 12 月份报告称 2019 年大豆播种面积为 7650 万英亩。

巴西：

1、Conab：上调巴西 2019/20 年度大豆产量预估，因种植面积增加

巴西作物机构 Conab 上调其 2019-2020 年度大豆和玉米产量预估，因大豆和玉米种植面积预估亦上调。

巴西农户本年度将生产创纪录高的 1.211 亿吨大豆，略高于 11 月预估的 1.209 亿吨。本年度大豆播种接近尾声。该国在 2018-2019 年度生产了 1.15 亿吨大豆。Conab 称，种植面积将较去年增加 2.6%。

美国农业部（USDA）预估，巴西将成为 2019-2020 年度全球最大的大豆生产国，这将是该南美洲国家历史上第二次大豆产量超过美国。

Conab 称，巴西玉米产量预估较去年下滑，即便其预估较上月略微上调。巴西 2019-2020 年度将生产 9,841 万吨玉米，低于去年的 1.0005 亿吨。

2、AgroConsult：巴西 2019/20 年度大豆产量将同比提高 5.1%

巴西咨询机构 Agroconsult 称，目前巴西 2019/20 年度大豆播种面积预计达到 9068.8 万英亩，产量将达到 45.56 亿蒲式耳，与早先预测值一致，比上年增加 5.1%。

Agroconsult 预计 2020 年巴西大豆出口量将达到 27.19 亿蒲式耳，其中 73% 的大豆将出口到中国。

Agroconsult 预计 2019/20 年度巴西玉米产量将减少 0.7%，为 40.31 亿蒲式耳。

阿根廷：

1、阿根廷政府实施新出口关税后，农业产量将受影响

布宜诺斯艾利斯消息：阿根廷农户表示，阿根廷新政府提高谷物出口关税将对大豆、玉米和小麦出口构成压力，因为农户将会降低风险，以弥补新关税造成的预期利润下降。

阿根廷新总统阿尔韦托·费尔南德斯在上周六将大豆、豆油和豆粕出口关税从约 25% 上调到 30%，玉米和小麦的出口关税从约 7% 上调到 12%，因为新政府需要资金偿还 1000 亿美元主权债务。

阿根廷农户们表示，关税上调将会促使农户降低风险，多种成本更低的大豆，并减少农业投资。

2、IEG Vantage 预期阿根廷 2019/20 年度大豆产量为 5,250 万吨

民间分析公司 IEG Vantage（前身为 Informa Economics IEG）周三预估，阿根廷 2019/20 年度大豆产量为 5,250 万吨。

该公司预估巴西 2019/20 年度大豆产量为 1.245 亿吨。

其他:

1、欧盟委员会：2019/20 年度欧盟油菜籽产量预计降至 13 年来新低

欧盟委员会在一份暑期 11 月 28 日的供需数据表里称，2019/20 年度欧盟油菜籽产量预计为 1665.4 万吨，低于 2018/19 年度的 2001.5 万吨，也低于过去五年均值 2131.1 万吨，创下 13 年来的最低水平。

油菜籽产量下滑的原因在于播种面积预期减少，天气恶劣以及病虫害影响。

2019/20 年度欧盟油籽总产量预计为 2972.5 万吨，低于 2018/19 年度的 3295 万吨，也低于过去五年均值 3346.5 万吨。

2019/20 年度欧盟葵花籽产量预计为 1009.1 万吨，高于 2018/19 年度的 997.3 万吨，也高于过去五年均值 932.9 万吨。

2019/20 年度欧盟大豆产量预计为 286.5 万吨，高于 2018/19 年度的 283.3 万吨，也高于过去五年均值 250.8 万吨。

2、战略谷物公司预计 2020 年欧盟大豆产量为 269 万吨

据咨询机构战略谷物公司称，2020/21 年度欧盟 28 国大豆产量预计为 269 万吨，比 2019/20 年度的 260 万吨提高 3.57%，也略微高于 2018/19 年度的 268 万吨。

2020/21 年度欧盟大豆播种面积预计为 95 万公顷，高于 2019/20 年度的 92 万公顷，和 2018/19 年度的播种面积持平。

三、后市展望:

因市场预计中美会尽快达成第一阶段贸易谈判的协议，受中国购买的预期影响美豆短期会呈现强势，但是短期的上升空间或会有限要谨防调整出现，因为 1、中美贸易谈判的利好已经体现。2、南美天气近期良好，因播种面积增加预计今年产量或会提高。3、短线涨幅较大技术上有调整的要求。技术上关注 930 点，在其之上强势会延续反之会有调整。

因中美或会达成第一阶段谈判，中国对美大豆的购买量会增加，加上之前签订的南美大豆现货短期供应会充裕。年底为豆粕消费淡季，受豆粕套利盘制约期价短期的上升空间会有限。因国际现货价格上升进口成本提高影响连豆粕 5 月合约短期的下跌空间会有限。受以上因素相互影响连豆粕 5 月合约短期会宽幅震荡的走势，技术上关注 2750 点，在其之上会呈现强势反之会呈弱势。

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。