

# 华期理财

农产品·豆粕2月投资策略

2020年2月3日 星期一

## ⑤ 月度报告

### 肺炎疫情影响短期会呈弱势

#### 一、本月连豆粕期货走势简析。

中美达成第一阶段贸易谈判协议未来美豆的进口量会增加。南美产区天气良好今年产量或会上升。受现货供应充裕的预期以及新型肺炎疫情扩散等因素制约豆粕期现价格本月震荡走低。

#### 期货方面：

连豆粕2005月合约本月开市2780点，最高2786点，最低2635点，收盘2640点，跌132点，成交量13551692手，持仓量1422529手。

#### 2005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。

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、美国农业部月度供需报告（2020年1月）

油籽：预计19/20年度美国油籽产量1.074亿吨，较上月预估下调20万吨。大豆产量预计35.6亿蒲式耳，由于单产增加，上调800万蒲式耳。收割面积预计7500万英亩，比此前预估下调60万英亩。单产预计47.4蒲式耳/英亩，上调0.5蒲式耳/英亩。大豆供应相对持平，主要由于期初库存和进口量下调抵消产量上调。压榨量和出口量持平，期末库存预计4.75亿蒲式耳。

预计19/20年美国季节平均大豆价格9美元/蒲式耳，上调15美分，反映了豆油价格走强。豆油价格上调3美分至34美分/磅。豆粕价格预计下调5美元至305美元/短吨。

预计19/20年除了美国之外的其他国家油籽上调20万吨至4.672亿吨。全球植物油产量下调，以及全球需求增加，导致库存量年比下降9%。其他油籽变化包括中国大豆压榨量上调50万吨，由于较预期压榨速度增加。

#### 2、2019年全球大豆产量预测为3.38亿吨

据私营分析机构Informa经济公司发布的最新数据显示，Informa维持2019年全球大豆产量预测数据不变，仍为3.38亿吨，相比之下，上年为3.56亿吨。

Informa预计2019年美国大豆产量为9600万吨，相比之下，上年为1.2亿吨。

Informa预计2020年全球大豆产量接近3.67亿吨。Informa预计2020年巴西大豆产量接近1.256亿吨，阿根廷5400万吨，美国1.185亿吨。

### 巴西：

#### 1、CONAB调高2019/20年度巴西大豆播种面积和单产预测值

巴西农业部下属国家商品供应公司（CONAB）发布的第四次产量预测显示，巴西2019/20年度大豆播种面积预计为3679.8万公顷，略高于早先预期的3679.1万公顷，也高于2018/19年度的3587.4万公顷。

巴西大豆平均单产预期为每公顷3.322吨，高于12月份预测的3.291吨/公顷，也高于2018/19年度的3.206吨/公顷。

2019/20年度巴西大豆产量预计为1.222252亿吨，高于12月份预测的1.210918亿吨，也高于2018/19年度的1.150299亿吨。

#### 2、Agroconsult：巴西2019-20年度大豆产量料为1.243亿吨

咨询机构Agroconsult的作物巡查前预估显示，巴西2019/20年度大豆产量料为1.243亿吨，略高于12月预估的1.24亿吨，且高于2018/19年度的1.19亿吨。

该机构表示，巴西2019/20年度大豆种植面积料为3,670万公顷，持平于12月预估。

巴西2020年大豆出口料介于7,600-7,800万吨之间，这将取决于贸易争端的进展。

### 阿根廷：

#### 1、阿根廷交易所下调大豆种植面积预估

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，上调2019/20年度小麦产量预估，并小幅下调大豆种植面积前景，因该国部分农业作物带天气干燥。

该交易所指出，大豆种植面积料为1,750万公顷，略低于之前预估的1,770万公顷。

小麦产量料为1,880万吨，高于稍早预估的1,850万吨。

### 其他：

### 1、2020/21 年度全球大豆供应充足，大豆和豆粕价格看空

德国汉堡的行业刊物《油世界》总编辑托马斯·梅尔科称，2020/21 年度全球大豆供应可能充足，他仍然看空大豆和豆粕价格。

梅尔科表示，2018/19 年度全球大豆期末库存创下历史最高纪录。不过 2019/20 年度全球大豆供应可能不如预期那样充足，因为大豆产量不足。

油世界预计 2019/20 年度全球大豆产量将减少 2100 万吨，期初库存将增加 1600 万吨，而期末库存将减少 1100 万吨。

目前油世界预计 2019/20 年度美国大豆产量为 9680 万吨，上年为 1.205 亿吨。巴西大豆产量预计为 1.24 亿吨，上年为 1.196 亿吨。阿根廷大豆产量预计为 5300 万吨，上年为 5400 万吨。全球大豆产量预计为 3.39 亿吨，上年为 3.6 亿吨。

### 2、2019/20 年度全球油菜籽产量将继续下滑

据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2019/20 年度全球油菜籽产量将继续下滑，产量预计为 6200 万吨，创下八年来的最低水平。

报告称，农户失去种植油菜籽的兴趣。过去几年油菜籽产量损失最大的地区是欧盟、中国和澳大利亚。油世界预计欧盟菜籽油消费将会减少 50 万吨。

### 3、中国发放国产转基因大豆和玉米证书

周二中国农业部发放了国产转基因玉米和大豆的生物安全证书，朝着转基因粮食生产商业化迈进一步。

其中获得安全证书的转基因玉米品种分别为北京大北农生物技术有限公司研发的“DBN 9936”以及杭州瑞丰生物科技有限公司和浙江大学联合研发的“双抗 12-5”。上海交通大学研发的转基因大豆也获得了安全证书。

安全证书的有效期从 2019 年 12 月 2 日到 2024 年 12 月 2 日。

### 4、1810 万吨 国产大豆交出亮丽成绩单

1 月 17 日，国家统计局发布消息，2019 年我国大豆产量 1810 万吨，增长 13.3%。全国大豆播种面积 1.40 亿亩，比上年增加 1382 万亩，增长 10.9%。辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古“三省一区”大豆面积增加量占全国增加量的九成以上，尤其是黑龙江省大豆面积增加 1068 万亩，占全国增加量的 77.3%。

除了面积大幅增加，大豆单产水平也有所提高。2019 年我国大豆单产 129 公斤/亩，每亩产量比上年增加 2.7 公斤，增长 2.2%。

## 三、后市展望：

因中美达成第一阶段贸易谈判协议短期利好兑现市场关注点转向中国购买量能否实现以及南美产量方面。受非洲猪瘟、新型肺炎疫情以及短期肉类进口量较大等因素影响中国养殖业复苏与豆粕消费增速会不如预期。南美近期天气良好由于播种面积增加预计今年产量或会上升。受以上因素影响以及技术面制约美豆短期或会呈现震荡调整走势，技术上关注 910 点，在其之下调整态势会延续反之会转强。

中美达成第一阶段贸易谈判协议未来美豆的购买量会增加。因长期合同影响南美进口量减少的幅度不会太大。新型肺炎疫情加重且扩散将打击豆粕的需求量。受以上因素影响预计短期大豆供应量会较为充足在肺炎疫情未结束、国际市场未走强之前连豆粕 5 月合约期价上升动力会有限会呈现弱势，技术上关注 2700 点，在其之下弱势会延续反之会转强。

## 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。