

⑤ 月度报告

供应充裕短期会呈弱势

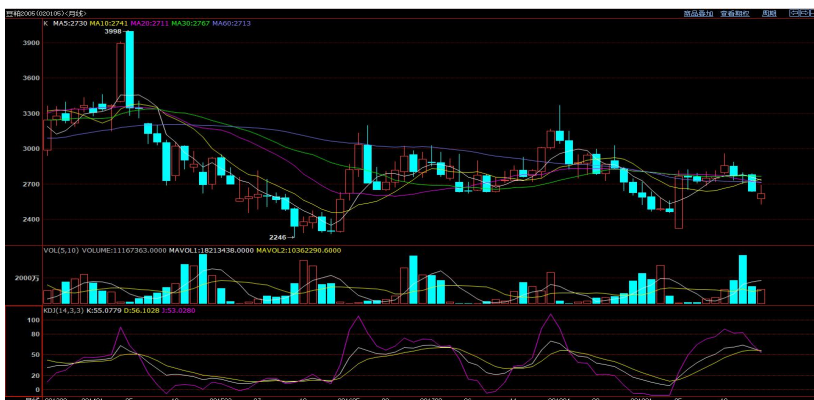
一、本月连豆粕期货走势简析。

受新冠肺炎全球扩散打击国际大豆需求、南美收获产量增加与港口库存量较高等因素影响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2573点，最高2689点，最低2527点，收盘2616点，跌24点，成交量11167363手，持仓量1183082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、USDA：美国 2020 年大豆种植面积预计为 8,500 万英亩

美国农业部（USDA）预计，美国今年春季大豆种植面积预计为 8,500 万英亩，高于 2019 年的 7,610 万英亩。美国玉米种植面积预计为 9,400 万英亩，高于去年的 8,970 万英亩。

USDA 预计美国 2020 年小麦种植面积为 4,500 万英亩，低于上年的 4,520 万英亩。

若 USDA 对玉米种植面积预估实现，将是 2016 年以来最高水平；大豆种植面积将较 2019 年增加 12%，去年天气条件不佳降低种植面积。

USDA 首席经济学家 Robert Johansson 在弗吉尼亚州阿林顿举行的年度展望会议上称，因播种困难，2019 年美国 22 种主要作物的种植面积减少逾 1,600 万英亩。

Johansson 称，一个重要的问题是这些 2019 年没有种植的土地将会怎样，我们预计这些未播种的土地 2020 年将会种植玉米和大豆。

USDA 对美国小麦种植面积预估为 4,500 万英亩，为 1919 年以来低点。

一项调查显示，2020 年美国大豆种植面积预计为 8,460 万英亩；玉米种植面积预计为 9,360 万英亩。

2、美国农业部 2 月份供需报告

油籽：美国 2019/20 年度大豆年末库存预估为 4.25 亿蒲式耳，低于 1 月预估的 4.75 亿蒲式耳。大豆产量预估为 35.58 亿蒲式耳，1 月预估为 35.58 亿蒲式耳。单产预估为每英亩 47.4 蒲式耳，1 月预估为每英亩 47.4 蒲式耳。收割面积预估为 7,500 万英亩，1 月预估为 7,500 万英亩。

本月预测美豆 2019/2020 年度农场年度平均价格为 8.75 美元/蒲，较上月预测下调 25 美分/蒲。预测豆油价格下调 0.5 美分/蒲，降至 33.5 美分/磅。预测豆粕价格仍维持在 305 美元/短吨。

本月全球油籽产量预测上调 220 万吨，达到 5.768 亿吨。巴西大豆产量预测上调 200 万吨，达到 1.25 亿吨的纪录新高。基于截至目前的产量预测及过去一年的干旱天气，马来西亚和印尼棕榈仁和棕榈油产量预测均下调。巴西和中国库存上调提振全球大豆年终库存上调 220 万吨，达到 9890 万吨，高于平均预期的 9740 万吨，为历史次高水平。

巴西：

1、CONAB 将巴西大豆产量调高到创纪录的 1.232 亿吨

据巴西农业部下属国家商品供应公司周二发布的月度供需数据显示，2019/20 年度（9 月到次年 8 月）巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.232 亿吨，比 1 月份预测值提高 0.8%，比上年提高 7%，。

CONAB 称，上调大豆产量的原因在于天气有利。

作为对比，同一天美国农业部发布报告称，2019/20 年度巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.25 亿吨，比上月预测值高出 200 万吨或 2%，比上年增加 800 万吨或 7%。

阿根廷：

1、交易所：阿根廷大豆产量预估增至 5,450 万吨

布宜诺斯艾利斯谷物交易所在报告中称，阿根廷 2019/20 年度大豆产量预估为 5,450 万吨，指因良好的季节性降雨令其将前次预估的 5,310 万吨上调。

报告称，截至目前，播种的 1,740 万公顷大豆中，有 68.5% 正进入关键的单产决定性阶段，水分情况在最佳至充足之间。

该交易所亦在周度作物报告中上调玉米产量预估至 5000 万吨，此前预估为 4900 万吨。

报告称：“早期和晚期播种的玉米均显示出良好的单产前景，允许我们上调产量预估。”

阿根廷的玉米季节在南半球的春节月份 9 月开始，到次年 7 月结束，而大豆于 10 月开始播种，次年 6 月结束收割。

其他：

1、中国港口大豆库存创下四个月新高，因压榨放慢

北京 2 月 14 日消息:本周中国的大豆库存创下 10 月初以来的最高水平，因为国内压榨量依然很低，植物油库存增长。

2、FAO：2019/20 年度全球谷物产量将创下历史最高纪录

联合国粮农组织（FAO）发布的报告显示，2019 年全球谷物产量达到创纪录的 27.15 亿吨，比 2018 年增加 2.3%或 6170 万吨。本月谷物产量数据基本上与 12 月份的预测值相一致，因为小麦和大米产量降幅被玉米和大麦产量增幅所抵消。

3、2019/20 年度南美大豆产量预计同比提高 430 万吨

据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2019/20 年度南美大豆产量预计比上年增加 430 万吨。作为对比，油世界在 12 月中旬曾预计南美大豆产量将同比增长 550 万吨，但是由于巴西上年大豆产量数据上调，阿根廷和乌拉圭今年的产量数据下调，造成南美大豆产量同比

三、后市展望：

受短线跌幅较大与中国购买预期等因素支持美豆近日有所企稳，但是整体弱势格局仍会延续，因为 1、新冠肺炎疫情全球扩散，经济活动减少将打击大豆的消费。2、巴西开始收获，前期数据显示今年产量或会增加。阿根廷近期天气良好政府调高今年产量。3、疫情影响中国短期的购买量会不如预期。技术上关注 900 点，在其之下调整会延续反之会转强。

受养殖业复工现货需求会逐渐增加的预期支撑连豆粕 5 月合约期价短期或会企稳，但是短期的上升空间或会有限，因为 1、南美进入收获期今年产量预计会增加。2、新冠肺炎疫情全球扩散打击需求。3、现货供应充裕，进口量大消费减少以致港口现货库存量较大。4、养殖业复苏速度还较慢。技术上关注 2650 点，在其之上会呈强势反之会继续弱势。

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。