

华期理财

农产品·豆粕4月投资策略

2020年4月1日 星期三

⑤ 月度报告

供应偏低短期会呈强势

一、本月连豆粕期货走势简析。

养殖业复苏豆粕需求量增加，而此时南美因疫情影响大豆交付延迟国内库存大幅偏低，受此影响豆粕期现价格本月大幅收高。

期货方面：

连豆粕2009月合约本月开市2706点，最高3011点，最低2690点，收盘2940点，涨263点，成交量21169233手，持仓量1726368手。

2009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3月份供需报告

油籽：本月对美豆2019/2020年度供需数据基本未做调整。预测年终库存维持在4.25亿蒲，较去年创纪录库存减4.84亿蒲，此前市场预期会小幅上调至4.32亿蒲。本月预测美豆和豆油农场平均价格下调。预测美豆平均价格为8.7美元/蒲，较上月预测下调5美分/蒲。预测美豆油平均价格为31.5美分/磅，下调2美分/磅。预测豆粕平均价格仍为305美元/吨。

本月全球2019/2020年度油籽供需预测调整包括产量和库存上调。全球大豆产量上调240万吨，达到3.418亿吨，主要是因为阿根廷和巴西产量分别上调100万吨，达到5400万吨和1.26亿吨。在南美丰产而需求量减少的情况下，本月预测全球大豆年终库存为1.024亿吨，较上月预测上调360万吨，高于平均预期的9970万吨。

2、农场期货杂志：2020年美国大豆播种面积预计为8270万英亩

据美国农场期货杂志进行的调查结果显示，今年美国农户计划种植8270万英亩大豆，远远高于2019年的7610万英亩。

但是这要略低于美国农业部预测的8500万英亩。上市。巴西大豆价格更便宜，提高中国压榨利润。中国买家近来还采购了更多巴西大豆来补充偏低的库存。

3、艾伦代尔：2020年美国大豆播种面积预计为8374万英亩

据美国商品经纪商艾伦代尔公司（Allendale）周三发布的年度调查结果显示，2020年美国将种植8374万英亩大豆，这要低于美国农业部最新预测的8500万英亩，但是高于2019年美国大豆种植面积7610万英亩。

艾伦代尔公司在3月2日至3月13日期间对美国30个州的农户进行调查。

巴西：

1、CONAB在3月份供需报告里调高巴西大豆产量

据巴西农业部下属国家商品供应公司（CONAB）发布的三月份供需报告显示，2019/20年度巴西大豆产量预计为1.242亿吨，比早先预测调高100万吨。如果大豆产量预测成为现实，将会是创纪录的产量高点，比2018/19年度的1.15亿吨高出910万吨或8%。

2019/20年度巴西大豆播种面积预计为3680万公顷（相当于9080万英亩），和上月预测持平，比2018/19年度提高2.6%。

本月CONAB预计全国大豆单产为3373公斤/公顷（相当于49.9蒲式耳/英亩），高于2月份预测的3349公斤/公顷（49.5蒲式耳/英亩）。

阿根廷：

1、阿根廷大豆收割开始，部分地区单产落后

道琼斯3月27日消息，布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷农户已经开始大豆收割工作，目前已完成收割4.6%。

交易所称，降雨正导致部分作业放缓，部分地区单产低于预期。

随着收割的加快，如果单产较低的趋势持续，交易商称，其可能下调当前5,200万吨的产量预估。

2、阿根廷大豆压榨厂供应减半，情况还在不断恶化

罗萨里奥谷物交易所（Rosario grains exchange）周五表示，向阿根廷压榨厂供应的大豆减少了一半，而且还在减少，因为市政当局以健康问题为由，无视政府允许货运卡车进入压榨厂的命令。

全球最大的豆粕出口国产量中断，可能会改变全球贸易流动，因为进口商(尤其是欧洲和东南亚的进口商)正在寻找美国和巴西的供应商来填补缺口。

阿根廷 CIARA-CEC 出口公司商会会长 Gustavo Idigoras 表示，“情况正在恶化。” 其称，“一些省份仍然存在问题，地方政府无视国家政府制定的规范，禁止谷物进出口。”

其他：

1、战略谷物公司：2020/21 年度欧盟油菜籽产量预计为 1785 万吨

据战略谷物公司发布的最新报告显示，2020/21 年度欧盟油菜籽产量预计为 1785 万吨，比上年增加 5.7%，不过低于早先预测的 1805 万吨。

2020/21 年度欧盟油菜籽播种面积预计为 549 万公顷，比上年的 550 万公顷减少 1%，也低于早先预测的 550 万公顷。

2020/21 年度欧盟油菜籽单产预计为 3.25 吨/公顷，与早先预测的值相一致，比上年增加 6.6%。

2、印度本年度油菜籽产量料增 4%

一权威行业组织表示，印度今年油菜籽产量料增 4%，有利的天气条件改善了冬播作物单产水平。

印度为全球最大的植物油进口国。

印度炼油协会(SEA)在拉贾斯坦邦(Rajasthan)的一场记者会上表示，截至 2020 年 6 月的本作物年度，该国油菜籽产量料达 780 万吨。

三、后市展望：

阿根廷大豆产区近期降雨较多损及单产且收割进程放缓。因疫情影响阿根廷国内物流受阻大豆交付迟缓，进口商寻求美国和巴西的供应商来填补缺口。疫情制约今年播种面积或不如原先的预期。受以上因素影响美豆近期会呈现强势，但是短期的上升空间不要看得过高因为肺炎疫情会制约全球的大豆需求量，技术上关注 850 点，在其之上强势会保持反之会走弱。

因养殖业复苏牲畜补栏率上升豆粕需求量增加，但是疫情影响南美大豆交付延迟导致国内大豆库存降低。受此提振连豆粕 9 月合约短期会呈现强势，技术上关注 900 点，在其之上强势会延续反之会转弱。

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。