

# 华期理财

豆粕 5 月投资策略

2020 年 5 月 6 日 星期三

## ⑤ 月度报告

### 现货制约短期会呈弱势

#### 一、本月连豆粕期货走势简析。

因大量的进口大豆陆续到港国内现货供应偏紧态势得到缓解。美豆因供应充裕价格大幅走低，受此影响豆粕期现价格本月震荡收低。

#### 期货方面：

连豆粕 2009 月合约本月开市 2939 点，最高 2945 点，最低 2713 点，收盘 2729 点，跌 211 点，成交量 19720604 手，持仓量 1759413 手。

2009 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、4 月份美国农业大豆供需报告

美国 2019/20 年度大豆产量预估为 35.58 亿蒲式耳，3 月预估为 35.58 亿蒲式耳。大豆年末库存预估为 4.8 亿蒲式耳，3 月预估为 4.25 亿蒲式耳。大豆压榨预估为 21.25 亿蒲式耳，3 月预估为 21.05 亿蒲式耳。

全球 2019/20 年度大豆产量预估下调至 3.3808 亿吨，3 月预估为 3.4176 亿吨，全球 2018/19 年度大豆产量预估为 3.5865 亿吨。全球 2019/20 年度大豆期末库存预估下调至 1.0045 亿吨，3 月预估为 1.0244 亿吨，全球 2018/19 年度大豆期末库存预估为 9,242 万吨。

#### 2、USDA 发布未来十年长期展望报告 玉米大豆种植净收益保持上涨趋势

随着全球对饮食多样性和蛋白质需求的增加，饲料谷物和大豆的需求也进一步提升，但随之而来的是巴西、阿根廷以及乌克兰与美国的竞争。

在下一个 10 年，美国八大主要种植作物(玉米、大豆、小麦、棉花、高粱、水稻、大麦和燕麦)的种植面积预计将维持在 2.463 亿—2.494 亿英亩。近些年，这些作物的种植总面积曾在 2012—2014 年达到 2.57 亿英亩的巅峰，并在 2015/2016 作物季达到 2.5 亿英亩。

八大作物的价格在 10 年后预计都将比现在高。短期内，大豆价格预计将会出现下跌，随后会缓慢上升，但预计价格仍将保持在相对低位。饲料谷物价格预计仍会保持在比较低的位置，但大米、棉花，以及小麦会保持稳定的上涨。然而，尽管价格保持在相对低位，但玉米、大豆、小麦的种植净收益预计会保持上涨的趋势，所以这三大主粮的种植面积预计会保持平稳，与此同时单产的不断上升会拉高产量，尤其是在玉米和大豆上体现会更明显。

#### 3、美农业部推出 190 亿美元援助计划应对新冠疫情

美国农业部 17 日宣布推出一项总额 190 亿美元的“新冠疫情下食品援助计划”，向受疫情影响的农民、农场主和农产品分销商提供帮助，保障食品供应链安全和稳定。

美国农业部当天发表声明说，该计划分两部分，其中 160 亿美元用于向受损农民直接发放补贴，30 亿美元用于向受损农产品分销商采购奶制品、肉制品等农产品。不过，声明未公布援助计划的具体实施细节。

美国农业部长桑尼·珀杜说，该计划不仅为美国农民和农场主提供直接经济援助，也旨在保护农产品分销商。

### 巴西：

#### 1、CONAB 下调巴西大豆产量预测数据

里约热内卢 4 月 14 日消息：据巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 发布的最新月报显示，2019/20 年度巴西大豆产量预测数据下调 220 万吨，为 1.22 亿吨。

如果 CONAB 的大豆产量预测成为现实，将比上年的 1.15 亿吨增加 700 万吨或 6.1%。2019/20 年度巴西大豆播种面积预测数据不变，仍为 3680 万公顷或 9080 万英亩。大豆单产数据下调到 3313 公斤/公顷，或每英亩 49 蒲式耳，相比之下，3 月份的预测为 3373 公斤/公顷，或每英亩 49.9 蒲式耳。

### 阿根廷：

#### 1、USDA 参赞将 2019/20 年度阿根廷大豆产量预测值调低 260 万吨

美国农业部驻布宜诺斯艾利斯农业参赞那发布的阿根廷油籽以及制成品年报报告显示，2019/20 年度阿根廷大豆产量预计为 5100 万吨，比农业参赞 2 月份的预测值调低了 260 万吨或者 4.8%。

#### 2、交易所下调阿根廷大豆和玉米产量预估

罗萨里奥谷物交易所一份报告中称，阿根廷 2019/20 年度大豆和玉米作物在 3 月份受到恶劣天气的影响，激发产量下滑预期。

报告称，本年度大豆产量料为 5,050 万吨，低于此前预估的 5,150 万吨；玉米产量预估从之前预估的 5,000 万吨降至 4,980 万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所预测阿根廷大豆产量为 4950 万吨，比上年低了 560 万吨。

### 其他：

#### 1、《油世界》称 2019/20 年度下半年美国、阿根廷、巴西以及欧盟的大豆压榨量下调

汉堡 4 月 28 日消息：德国汉堡的行业刊物《油世界》发布的最新月报称，在 2019/20 年度的下半年（即 2020 年 3 月到 8 月期间），美国、阿根廷、巴西和欧盟 28 国（包括英国）的大豆压榨的预测数据下调了 200 万吨。

报告称，大豆压榨预测值下调的原因在于，豆油和豆粕需求减少。

#### 2、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%。

### 三、后市展望：

受中国购买支撑美豆短期会止稳，但是上升空间或会有限因为 1、南美处于收获阶段现货供应充裕。2、疫情影响全球对大豆的需求量减弱。3、近期产区天气良好有利于播种。技术上关注 850 点，在其之下弱势会保持反之会转强。

从船期预报推算 5 月初会有大量进口大豆到港短期现货供应会充裕。国际市场受供应充裕以及美国产区天气良好制约短期会维持偏弱态势，受以上因素影响连豆粕 9 月合约短期会呈弱势，技术上关注 2800 点，在其之下整体呈弱势反之会走强。

### 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。