

## ⑤ 月度报告

### 中美关系紧张期价反弹

#### 一、本月连豆粕期货走势简析。

因中美关系紧张、货币贬值以及短线跌幅较大等因素影响空头平仓推动豆粕期现价本月震荡走高。

#### 期货方面：

连豆粕 2009 月合约本月开市 2740 点，最高 2841 点，最低 2689 点，收盘 2804 点，涨 75 点，成交量 16554143 手，持仓量 1550828 手。

#### 2009 月合约月 K 线图



#### 现货走势图：

豆粕 国内 市场价 2020-02-29 - 2020-05-29

用途:饲料用;工艺:带皮;粗蛋白质≥(%):43.0;



**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，仅供投资者参考。

**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、2020 年农业展望显示大豆种植收益高于玉米

美国普渡大学农经学家周五在网络研讨会上更新了他们对 2020 年经济前景的预测。经济学家表示,新冠病毒大流行已经促使一些农户重新考虑春季播种计划。普渡大学农经学家 michael langemeier 称,大流行改变了他以前的观点,现在他更青睐大豆而不是玉米。与此说大豆和玉米的获利情况类似,还不如说 2020 年大豆种植收益相当可观,所以他预期一些农户将会相应提高大豆种植面积百分比。langemeier 称,他知道很多人不能改变播种计划。但是他确实认为,自 3 月份以来大豆与玉米的比价关系发生变化,这可能会改变农户的播种计划。

#### 2、IEG Vantage 预计美国大豆种植面积为 8,589 万英亩

分析机构 IEG Vantage 称,美国 2020 年大豆种植面积预计为 8,589 万英亩,高于美国农业部(USDA) 8,350 万英亩的预测。

IEG Vantage 预计,2020 年美国玉米种植面积将达到 9,416 万英亩,低于美国农业部官方预测的 9,700 万英亩。

IEG Vantage 预计,2020 年美国所有棉花种植面积将达到 1,279.8 万英亩;除硬质小麦以外的春小麦种植面积将达到 1,254 万英亩。

#### 3、2020/21 年美国油菜籽播种面积减少

2020/21 年度油菜籽产量预计比上年减少 1.1 亿磅,为 32.9 亿磅,降幅为 3%,主要原因是播种面积从 204 万英亩降至 199 万英亩。单产预计为每英亩 1715 磅,创下三年来的最低。2020/21 年度油菜籽价格预计基本稳定,为每美担 14.70 美元。

### 巴西:

#### 1、Conab 下调巴西 2019/20 年度大豆产量预估至 1.203 亿吨,仍为纪录高位

巴西作物机构 Conab 下调 2019-2020 年度巴西大豆产量预估,因该国南部部分地区的干燥天气导致单产下滑。

Conab 预估巴西农户今年将生产 1.203 亿吨大豆,仍为纪录高位,收割工作正接近尾声。此前在 4 月份,该机构预估巴西大豆产量为 1.221 亿吨。巴西在 2018-2019 年度大豆产量为 1.15 亿吨,在 2017-2018 年度创下前次纪录 1.193 亿吨。

Conab 称,巴西玉米产量预估增至 1.023 亿吨,2018-2019 年度为 1.0004 亿吨。Conab 此前在 4 月份预估产量为 1.019 亿吨。

### 阿根廷:

#### 1、交易所:阿根廷大豆收获 93.3%,创下 9 年来最快收获进度

截至 2020 年 5 月 20 日,阿根廷 2019/20 年度大豆收获完成 93.3%,比一周前的 87.4%推进 5.9 个点,比去年同期高出 8 个点,这也是过去 9 年来的最快收获进度。天气干燥,气温温和,有助于收获加快。

全国大豆平均单产降低到了 2.9 吨/公顷,低于上周的 3.03 吨/公顷。阿根廷已经收获的大豆产量为 4720 万吨,上周是 4500 万吨。交易所本周预测阿根廷大豆产量为 4950 万吨,和上周预测持平,比上年低了 560 万吨。

### 其他:

#### 1、IGC: 2020/21 年度全球大豆产量预测值调低到 5.07 亿吨

国际谷物理事会发布的月度报告显示,2020/21 年度全球大豆产量预计为 5.07 亿吨,比上次 3 月 26 日的预测值调低了 200 万吨,但是继续高于 2019/20 年度的 4.98 亿吨。

2020/21 年度全球大豆消费量预计为 5.02 亿吨，高于上次预测的 5.01 亿吨，也高于上年的 4.95 亿吨。

2020/21 年度全球大豆期末库存预计为 1.81 亿吨，低于上次预测的 18.85 亿吨，但是高于上年的 1.76 亿吨。

## 2、战略谷物公司：2020/21 年度欧盟大豆产量预计为 275 万吨

据战略谷物公司发布的最新报告显示，2020/21 年度欧盟大豆产量预计为 275 万吨，略低于早先预测的 276 万吨，比 2019/20 年度的 264 万吨增加 4.1%。

2020/21 年度欧盟大豆播种面积预计为 97 万公顷，略高于早先预测的 96 万公顷，比 2019/20 年度的 91 万公顷增加 6.3%。

2020/21 年度欧盟大豆单产预计为 2.85 吨/公顷，略低于早先预测的 2.86 吨，比上年减少 1.4%。

## 三、后市展望：

中国增加美豆的采购量给美豆期价带来提振作用，但是近期中美关系越发紧张中国后期是否会继续增加购买存在较大的不确定性。美豆产区近期的天气降雨整体有利于作物播种和生长。3、南美收获完毕，疫情影响全球大豆现货需求短期减弱。受以上因素影响美豆短期的上升空间会有限期价会呈现震荡调整态势，技术上关注 850 点，在其之下弱势运行态势会延续反之受技术面支持会走强。

因短线涨幅较大连豆粕 9 月合约短期或会调整，但是下跌空间会有限因为 1、人民币贬值会拉高进口价格。2、中美关系近期愈发紧张短期对美豆的进口量或会减少。3、6 月份将进入天气市期价会出现升水。技术上关注 2770 点，在其之上为强势整理反之会转弱。

## 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。