

# 华期理财

农产品·豆粕5月投资策略

2018年4月28日 星期六

## ⑤ 月度报告

### 宽幅震荡 小幅收高

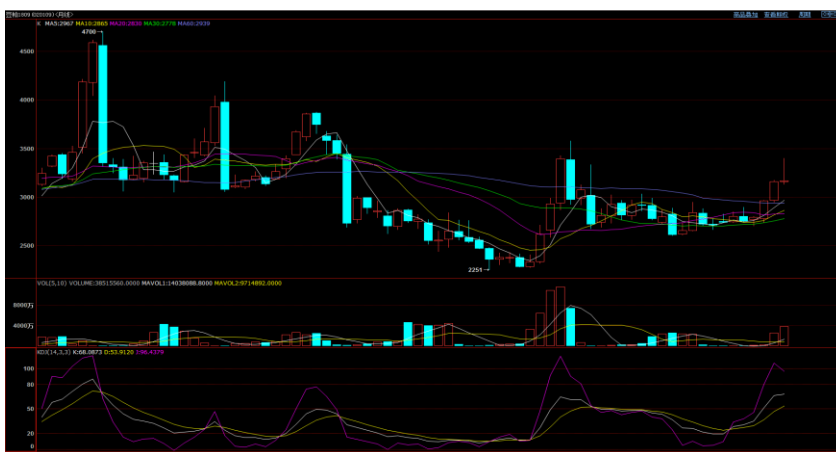
#### 一、本月连豆粕期货走势简析

连豆粕期现价格本月宽幅震荡，上半月因中美贸易关系突然紧张期现价格大幅上升，下半月受获利盘打压缩减涨幅。

#### 期货方面：

连豆粕 1809 月合约本月开市 3160 点，最高 3400 点，最低 3131 点，收盘 3168 点，涨 10 点，成交量 38515560 手，持仓量 3145866 手。

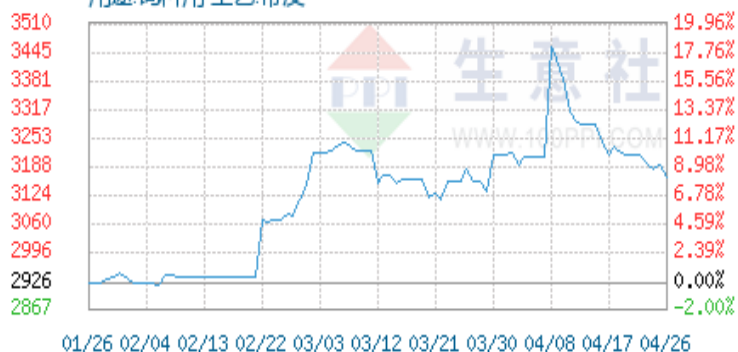
#### 1809 月合约月 K 线图



#### 现货方面：

豆粕 国内 市场价格 2018-01-26 - 2018-04-26

用途 饲料用 工艺带皮



**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.

投资顾问：何涛

电话：0898-66516811

邮箱：[hetao@hrfutu.com.cn](mailto:hetao@hrfutu.com.cn)

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、本月国际消息面情况

### 美国方面：

#### 1、美国农业部 4 月份供需报告

油籽：预测美豆压榨量将达到创纪录的 19.7 亿蒲，较上月预测增加 1000 万蒲，反映出豆粕价格高企刺激油厂压榨利润增加的状况。出口未做调整，由此年终库存下调 500 万蒲，降至 5.5 亿蒲，低于平均预期的 5.75 亿蒲。

本月预测美豆年度平均价格为 9.1-9.5 美元/蒲，中间价格与上月预测持平。预测豆油价格为 30.5-32.5 美分/磅，中间价格也未做调整。预测豆粕价格为 340-360 美元/短吨，中间价格上调 10 美元/短吨。

全球油籽产量预测下调 570 万吨，降至 5.688 亿吨，其中大豆产量下调 610 万吨，而油菜籽、葵花籽、干椰子肉及棕仁产量略上调。预测巴西大豆产量将达到创纪录的 1.15 亿吨，较上月预测增加 200 万吨，但此产量预测略低于市场平均预期的 1.156 亿吨。阿根廷大豆产量预测大幅下调 700 万吨，降至 4000 万吨。

### 巴西方面：

#### 1、Conab 上修巴西 2017/18 年度大豆产量预估至纪录高位

圣保罗 4 月 10 日消息，巴西国家商品供应公司 (Conab) 上修巴西 2017/18 年度大豆产量预估，因有利的天气条件有助于提升部分地区的生产率。

Conab 周二预计，巴西 2017/18 年度大豆产量将达到 1.1496 亿吨纪录高位，3 月预估为 1.1302 亿吨，2016/17 年度实际产量为创纪录的 1.1408 亿吨。

该机构预计巴西 2017/18 年度谷物总产量在 2.2953 亿吨，3 月预估为 2.2603 亿吨，上-年度为 2.3767 亿吨。

#### 2、ABIOVE：巴西大豆产量预测值调高至 1.174 亿吨

圣保罗 4 月 12 日消息：巴西植物油行业协会 (ABIOVE) 发布报告称，2017/18 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.174 亿吨，比早先预测值高出 2.3%。

ABIOVE 的最新产量预测数据位于行业机构预测范围的上端，只有咨询机构 AgRural 的预测达到 1.19 亿吨，高于 ABIOVE 的预测。

### 阿根廷方面：

#### 1、阿根廷农业部：2017/18 年度大豆产量将达到 3760 万吨

布宜诺斯艾利斯 4 月 23 日消息：阿根廷农业部发布的周报称，2017/18 年度阿根廷大豆的最终产量预计为

3760 万吨，而玉米最终产量将降至 4200 万吨。

今年阿根廷遭受 50 年来最严重的干旱。

阿根廷农业部长 Luis Miguel Etchevehere 称，今年阿根廷大豆产量比最初预期减少 1540 万吨或 29%，玉米产量比最初预期低 18% 或 950 万吨。

阿根廷农业部预计 2017/18 年度的大豆出口量为 400 万吨，低于上年的 720 万吨；玉米出口预计为 2500 万吨，比上年减少 65 万吨。

### 其他重要机构：

#### 1、IGC 小幅调高 2018/19 年度全球大豆产量预测值

伦敦 4 月 26 日消息：总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）周四发布报告，略微调高了 2018/19 年度全球大豆产量预测值。

IGC 预计 2018/19 年度全球大豆产量为 3.55 亿吨，比早先预测值调高 100 万吨；同时将 2017/18 年度全球大豆产量预测值调低到 3.39 亿吨，比早先预测调低 200 万吨，因为巴西产量上调，仅仅部分抵消阿根廷产量的下调。

### 三、后市展望

因中美贸易关系紧张、阿根廷减产及播种天气良好等因素相互影响美豆近期会呈现震荡走势，技术上关注 1050 点，在其之上会呈现强势反之会转弱势。受中美近期将磋商贸易问题影响连豆粕 9 月合约短期会呈震荡走势，操作上关注 3200 点，在其之下会呈现弱势可持空，反之会呈强可买入。

### 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。