

华期理财

豆粕

2020年6月

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每月一评

本月横盘震荡

一、行情回顾

豆粕主力 2009 合约本月收出了一颗十字星。月初开盘价：2799，月末收盘价：2813，最高价：2868，最低价：2776，较上月涨 9 个点，涨幅 0.32%，振幅 69 个点。

二、消息面情况

1、根据中国粮油商务网跟踪统计，截止到 6 月 26 日当周，压榨企业大豆库存量为 634 万吨，比之前一周增加 49 万吨，环比增幅 8.38%；比去年同期高 62 万吨或 10.84%；比最近五年均值高 63 万吨或 11.03%。同期，压榨企业豆粕库存量 113 万吨，比之前一周增加 18 万吨，环比增幅 18.95%。

2、6 月 30 日凌晨美国农业部公布的面积报告显示，美豆种植面积 8382.5 万英亩，市场预期 8471.6 万英亩，3 月预估 8351 万英亩。库存报告显示，美豆 13.85989 亿蒲，市场预期 13.92 亿蒲，去年同期 17.8308 亿蒲。面积和库存数据均低于预期，报告公布后，美豆大涨 2.38%。

3、6 月 30 日，中储粮大豆第四次拍卖于上午 10 点准时开拍。本次计划拍卖 49550 吨，标的分布在黑龙江哈尔滨、齐齐哈尔、鄂伦春和黑龙江四地。拍卖底价每吨 4900 元，与上轮起拍价相同。开

产品简介：华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

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，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

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

拍 10 分钟全部溢价成交，最高成交价 5570 元，比上轮最高成交价上涨 180 元。接连几次拍卖都被市场疯抢，成交价格不仅屡创新高，更是高出业内预期。当前国产大豆基层库存基本消耗殆尽，政策性大豆投放量有限，并不足以缓解当前供应紧张状态，各地大豆现货价格受拍卖影响甚微，甚至有进一步走强迹象。

三、后市展望

美农面积和库存报告靴子落地，因数据利多助推美豆上涨。本次 USDA 种植面积意向报告基本明确 2020 年美豆种植面积仍处于偏低水平，由此美豆种植面积将连续两年处于低位水平。

2019 年美国大豆种植面积因非洲猪瘟引致需求下降及种植期天气不利等因素而出现大幅下降：2019 年美豆种植面积 7610 万英亩，同比下降 14.65%，创下 1925 年以来最高降幅和下降数量。

如果 2020 年美豆种植面积仅约 8383 万英亩左右，那么美豆将连续两年维持低面积，2019-2020 年美豆平均种植面积约 7997 万英亩，低于 2014-2018 年期间美豆种植面积均值 8575 万英亩，大幅低于 2017-2018 年美豆种植面积均值 8966 万英亩。

虽然这两年美豆种植面积下降主要是由于需求下降所引致，但是如果美豆连续两年维持低面积趋势，那么后期在需求稳步恢复的基础上，如果再出现因天气原因引发单产下降担忧或者产量出现实质性低于预期的情况，就有可能出现阶段性供需错配担忧，从而引发美豆及豆粕价格上涨。

季度库存报告显示，截至 2020 年 6 月 1 日，美国大豆当季库存 13.85989 亿蒲，市场此前预估为 13.92 亿蒲，去年同期为 17.8308 亿蒲。

上述两份报告均低于市场预期，具有偏多影响，提振 CBOT 大豆、豆粕和 DCE 豆粕期货价格。

技术方面：月线上看收个十字星，MACD 零轴附近金叉，KDJ 金叉，成交量有所放大。有向上走的趋势。

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。