

大地期货农产品周报
(CBOT 市场小幅反弹,
豆类短期延续震荡)

Office
Application
System



**CBOT 市场小幅反弹，
豆类短期延续震荡**

作者姓名 毕海涛
期货执业编号: F0284279
联系方式 15988158281
331035188@qq.com
投资咨询编号: TZ005075

期 日 期: 2019年3月17日

【行情回顾】

内盘价格

外盘价格

品种	收盘	涨跌	幅度%	品种	收盘	涨跌	幅度%
大豆 1905	3437	60	1.78	CBOT 大豆 05	909.2	14.2	1.59
豆粕 1905	2566	44	1.74	CBOT 豆油 05	29.47	-0.19	-0.64
菜粕 1905	2193	-43	-1.92	CBOT 豆粕 05	310.8	7.5	2.47
豆油 1905	5532	-192	-3.35	BMD 棕榈油 05	2066	-60	-2.82
菜油 1905	6851	-344	-4.78				
棕榈油 1905	4448	-142	-3.09				

【新闻】

1、3月USDA供需报告:美豆收割面积8810万英亩(2月8810,上年8950),单产51.6(预期51.6,2月51.6,上年49.3),产量45.44亿蒲(预期45.44,2月45.44,上年44.12),出口18.75(2月18.75,上年21.29),压榨21.00(2月20.90,上年20.55),期末9.00(预期9.04,2月9.10,上年4.38)。巴西产量11650万吨(预期11540,2月11700),阿根廷产量5500万吨(预期5520,2月5500),报告整体中性微多。

【简评】

美豆本周小幅反弹,展望论坛上预估美豆种植面积8500万英亩,小幅低于预期,但全年库存消费比仍继续走高。3月供需报告小幅调高压榨预期,但美豆整体供应仍然宽松,抑制价格上涨。G20会议中中美达成协议,在90天内进一步谈判,在此期间中国将大量进口美国农产品,但出口检验短期回落使得市场乐观预期消散。而南美方面,巴西大豆丰产确定,阿根廷天气良好,南美整体维持丰产预期,预计短期美豆以低位震荡为主,短线参与。

豆粕价格本周小幅反弹。由于美豆进口预期增加,中美贸易谈判承诺每天增加300亿美元农产品,虽然25%关税取消时间未定,豆粕难以一次性下跌,但整体表现仍然偏弱。以目前价格计算,大豆进口压榨利润亏损200元/吨以上。国内方面,非洲猪瘟影响还未结束,目前油厂开机较低,加上豆粕需求疲弱,后期补栏仍需观望。短期后市以低位震荡为主,短线参与。

本周油脂走势大幅回落。目前棕榈油季节性增产周期结束,马棕油产量下降支撑价格,但消费疲弱抑制出口也随之明显下降,国内库存增加抑制大商所棕榈

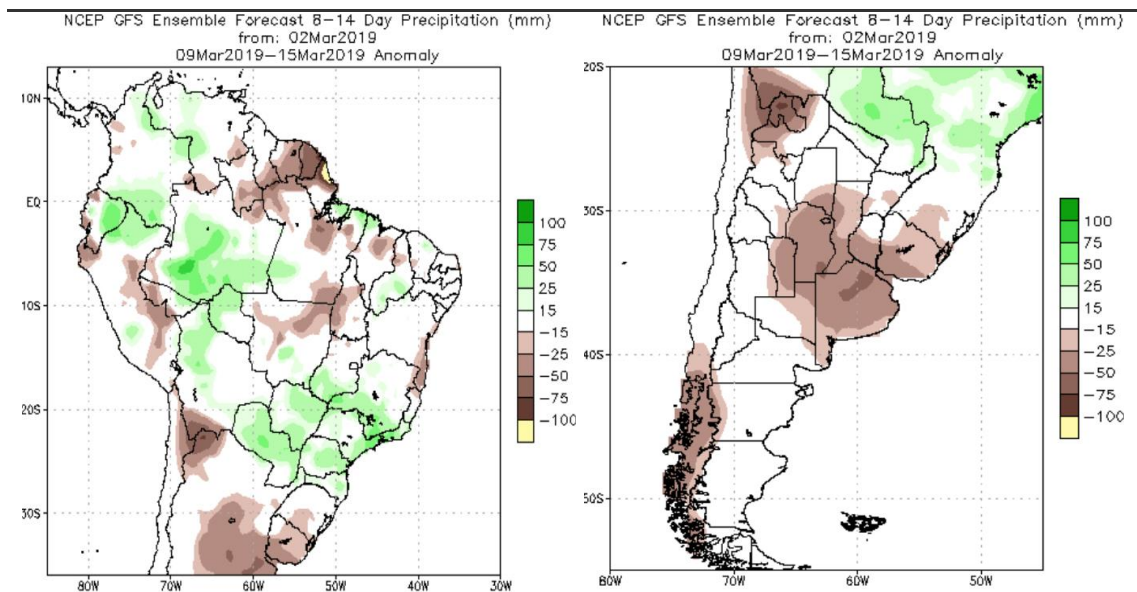
----- 依托大地 共创未来 -----

油价格，总有整体呈现弱势震荡。而豆油方面，前期双节备货使得豆油库库存大幅回落，但节后需求下降，虽然开机暂未回复，但预计未来1-2周豆油库存将迎来回升拐点，对价格利空。菜油短期炒作告一段落，回吐前期涨幅。预计油脂后市震荡回落，短线空单参与。

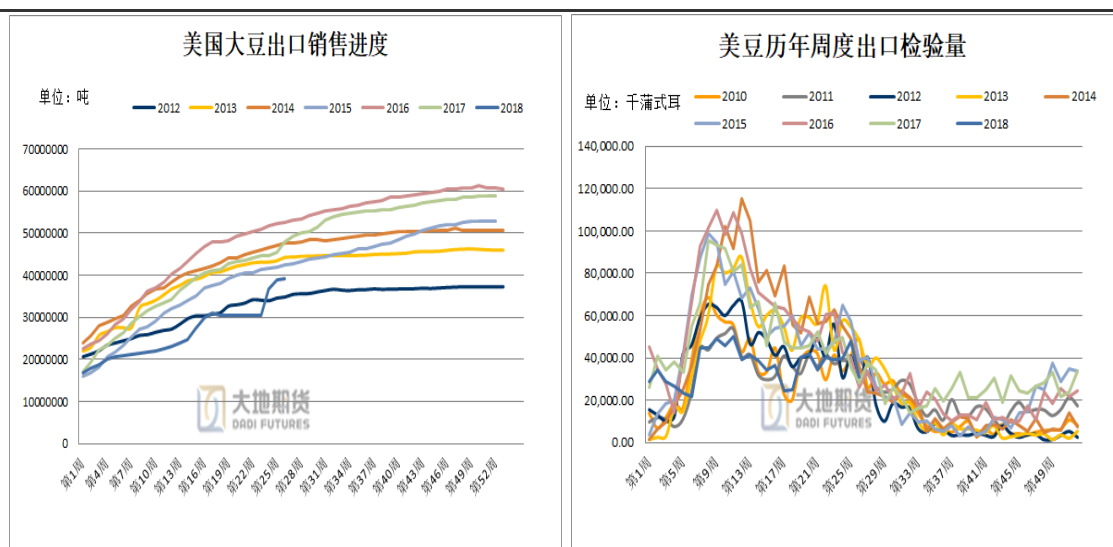
【数据】

美豆供需平衡表				
月份	2016/17	2017/18 (3月)	2018/19 (2月)	2018/19 (3月)
种植面积	83.4	90.2	89.2	89.2
收获面积	82.7	89.5	88.1	88.1
单产	52	49.3	51.6	51.6
期初库存	197	302	438	438
产量	4296	4411	4544	4544
进口	22	22	20	20
总供应	4515	4734	5002	5002
压榨	1899	2055	2090	2100
出口	2174	2129	1875	1875
种用	105	104	96	96
残余	36	8	31	3
总需求	4213	4296	4092	4102
期末库存	302	438	910	900
库存消费比	7.17%	10.20%	22.24%	21.94%

3月供需报告公布，美豆收割面积8810万英亩（2月8810，上年8950），单产51.6（预期51.6，2月51.6，上年49.3），产量45.44亿蒲（预期45.44，2月45.44，上年44.12），出口18.75（2月18.75，上年21.29），压榨21.00（2月20.90，上年20.55），期末9.00（预期9.04，2月9.10，上年4.38）。巴西产量11650万吨（预期11540，2月11700），阿根廷产量5500万吨（预期5520，2月5500），报告中性微多。但由于中美贸易战影响，市场对于新作出口数据更为关注，并未对报告利多做出反应，预计美豆价格短期延续震荡走势。

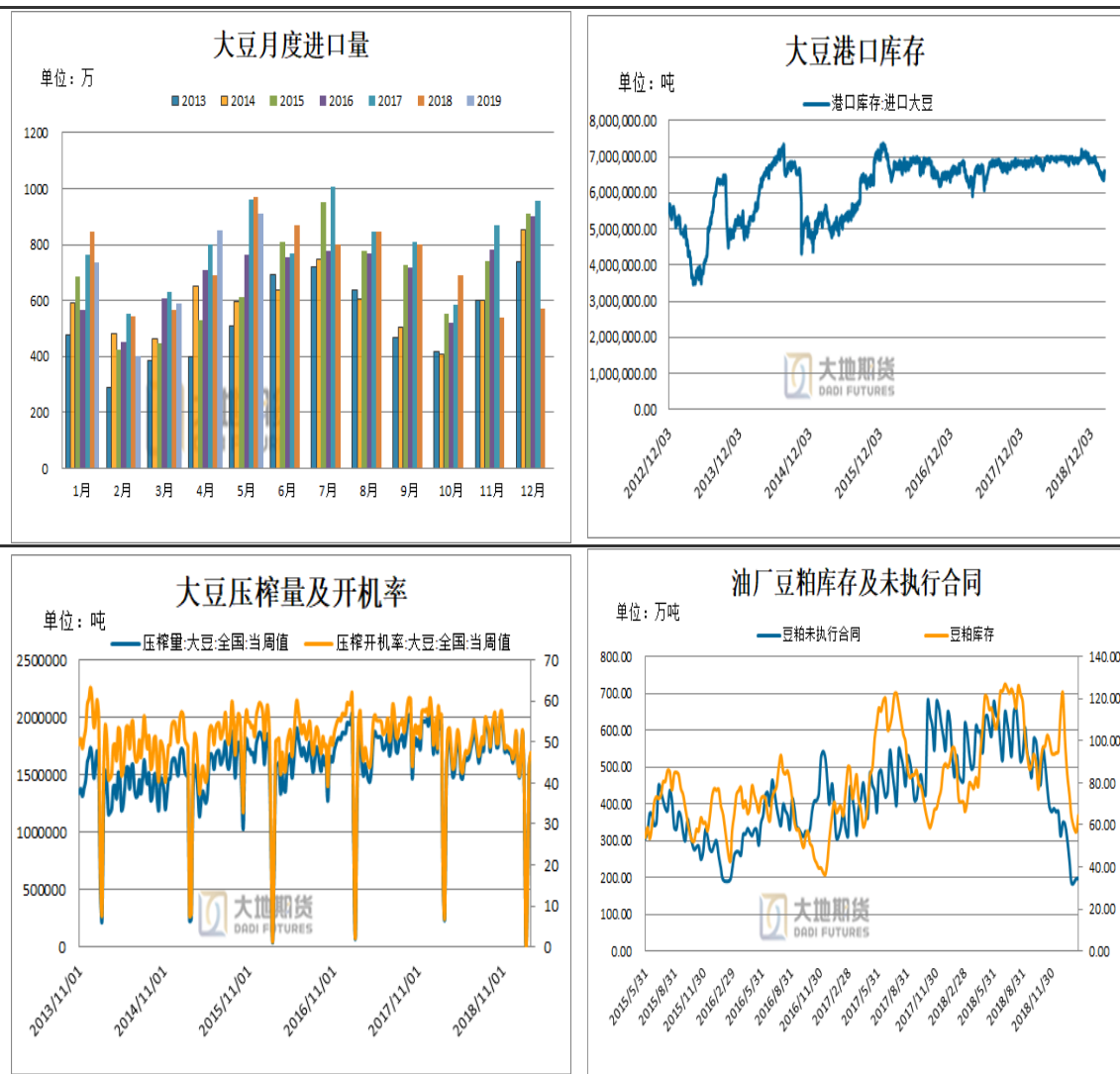


美豆单产水平调至 51.6 蒲式耳/英亩，美豆收割完成，丰产已经确定。南美天气巴西局部降水减少，减产炒作再次展开，但预计整体影响相对有限，关注后期对生长影响。

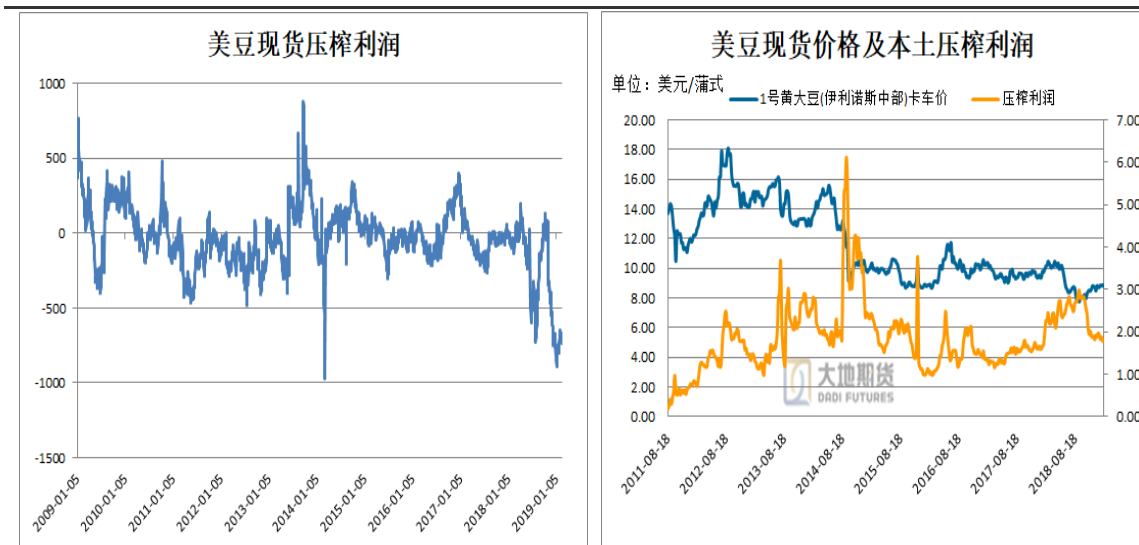


USDA2 月供需报告小幅下调出口预估，目前新销售年度已经开始，美豆旧作库存消费比重回 10% 以下。新年度美豆出口订单仍然疲弱，短期贸易战预期缓和，美豆出口订单增加，但检验量仍然偏低，市场整体仍以观望为主，限制美豆上涨空间。

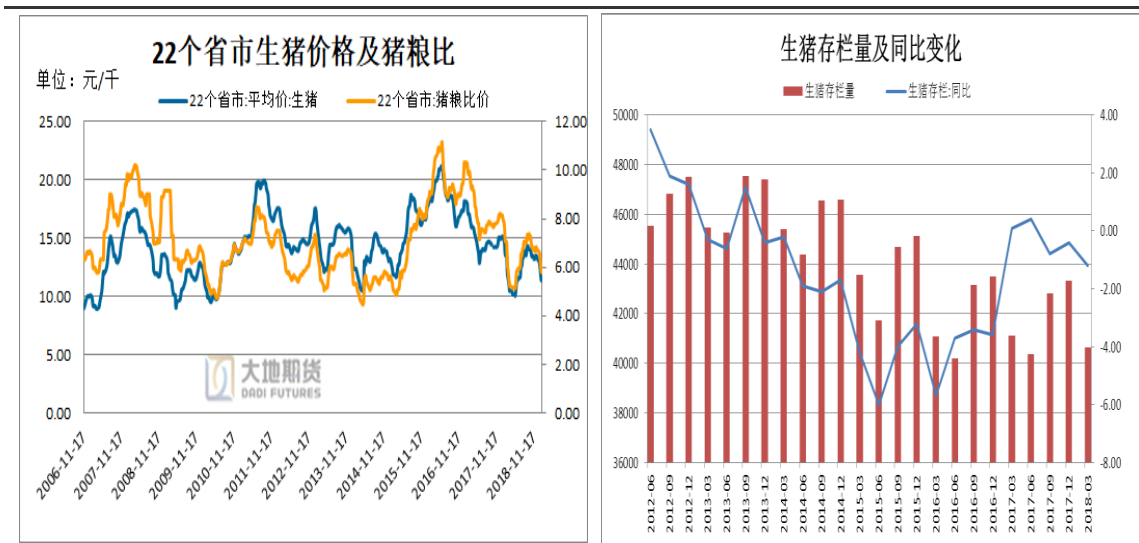
依托大地 共创未来



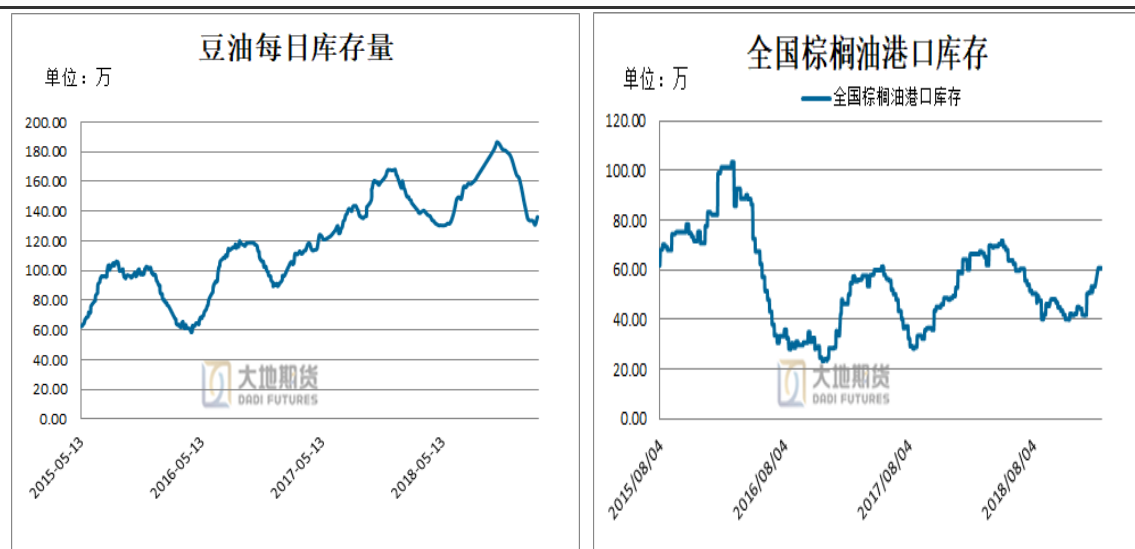
春节过后，港口大豆到港量仍维持低位，大豆库存小幅回落，后续大豆到港高峰预计在4月份到来。目前，油厂开机还未恢复，呈现春节后的低开机水平。同时由于非洲猪瘟影响下游生猪补栏积极性，目前下游需求仍较为疲弱，豆粕采购偏弱，预计短期豆粕价格弱势震荡为主。



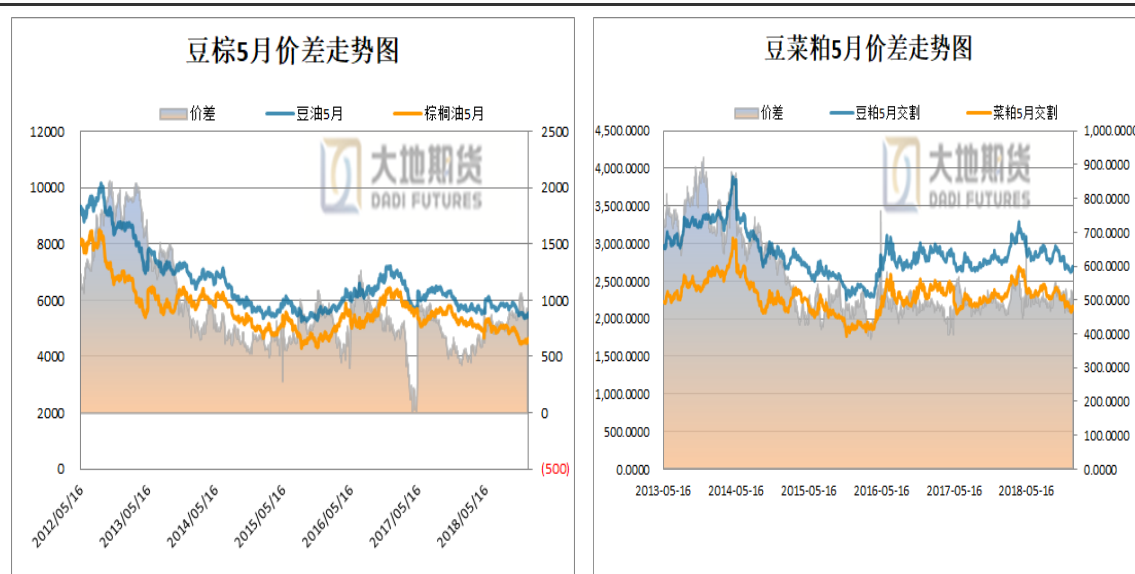
随着中美贸易战乐观预期增加，CBOT 大豆价格反弹，但国内豆粕价格由于需求疲弱表现偏弱，美豆现货压榨利润最低下降至-800 左右，同时，美豆本土榨利也大幅回落，下游需求整体放缓使得美豆反弹乏力，关注后期贸易谈判变化。



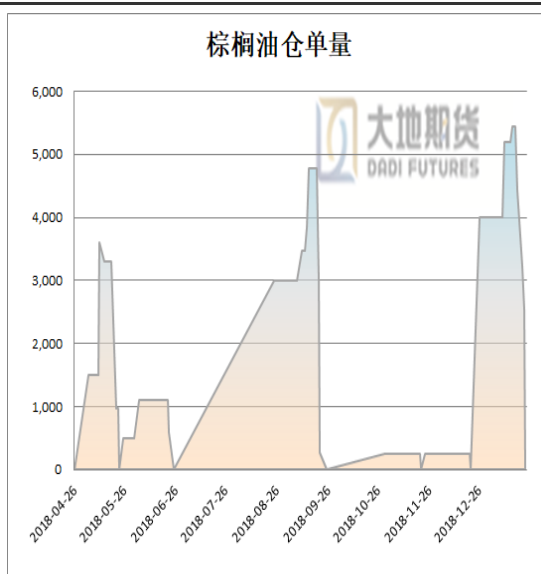
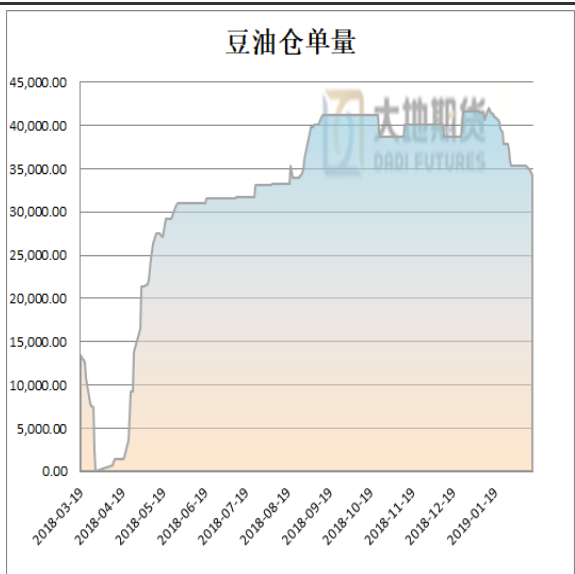
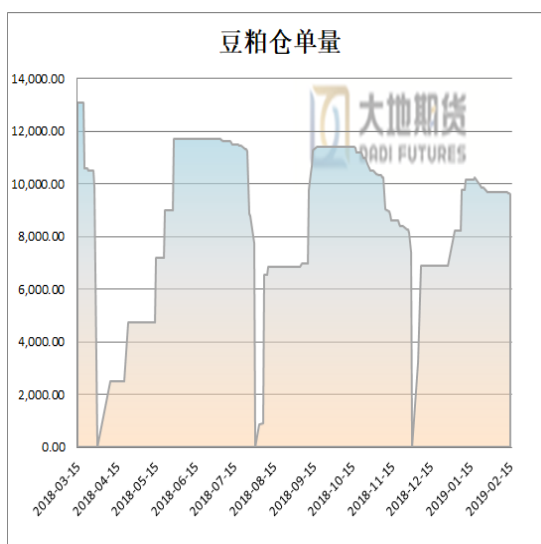
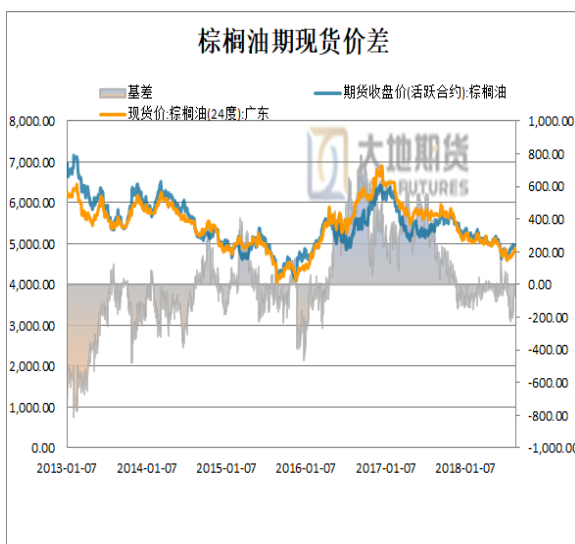
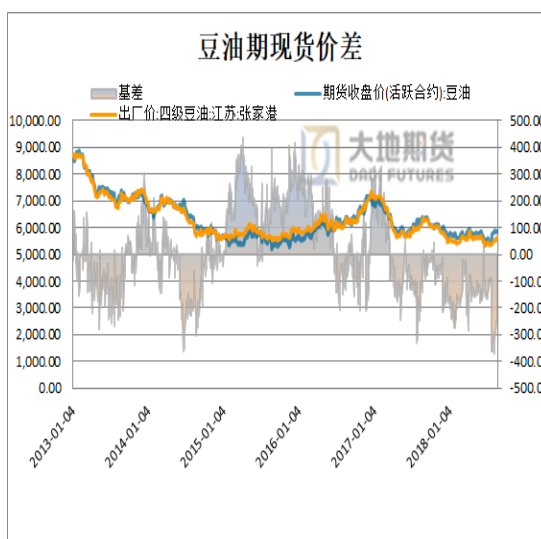
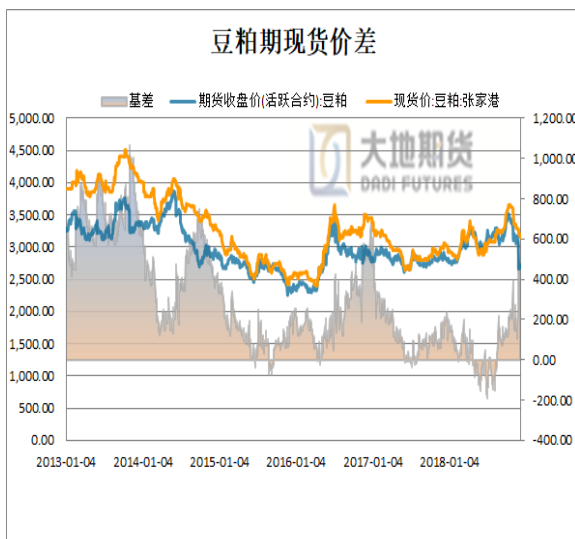
生猪价格及猪粮比价低位持稳小幅回落，目前猪粮比价 6.67 显示猪肉消费压力仍大，由于跨省调运被限制，后续补栏仍需观察，关注后期豆粕需求变化，短期供应压力仍大，难以支撑价格上涨。



春节过后，豆油库存仍处于偏低水平，棕榈油库存继续增加。元旦春节备货带豆油库存下降，但随着后期开机回升需求回落，预计豆油库存将再次增长。关注 2 月底库存拐点。印尼棕榈油出口关税调降至 0 抑制马棕油价格并增加国内棕榈油进口，中美达成增加农产品进口协定将增加豆油供应，预计油脂价格后市呈现弱势震荡。



豆菜粕 5 月价差在 500 附近震荡，随着贸易战预期缓和，豆菜粕价差趋于稳定，关注后期豆粕需求变化。豆棕价差从 1000 扩大到 1100 回落至 900，一方面马棕油减产周期到来，另一方面贸易战缓和预期回吐前期豆类升水，预计后期价差将以震荡为主。



依托大地 共创未来

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：4008840077 **邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话: 0571-85105765	邮编: 310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话: 0570-8505858	邮编: 324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话: 0574-87207187	邮编: 315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话: 0576-82567007	邮编: 318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话: 0577-88102788	邮编: 325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1301 室	电话: 0575-81785988	邮编: 311800
厦门营业部地址	厦门市思明区嘉禾路 23 号 912 室	电话: 0592-2058837	邮编: 361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话: 0531-55638701	邮编: 250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话: 021-60756198	邮编: 200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话: 010-68731988	邮编: 100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话: 0579-82983181	邮编: 321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区万丰北路 72 号 1501 室、1502 室	电话: 0578-2780000	邮编: 323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路甲 19 号华通大厦 A 座 729 室	电话: 010-88019159	邮编: 100048
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话: 0531-88087025	邮编: 250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 13 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话: 0539-7050078	邮编: 276000

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006