

# 华期理财

农产品·油脂

2012年09月10日 星期一

## 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。

## 每日盘解

### 受周边市场上升带动期价低开高走

受季末降雨或改善产量打压以及多头获利了结利润，上周五美豆期货下跌。受美豆下跌影响连豆油1月合约今日以10000点低开，稍微下探后受空头获利平仓盘推动期价反弹缩减跌幅。收市当日最高10088点，最低9980点，收盘10070点，跌26点，成交量394912手，持仓量441594手-13438手。

#### 消息面：

1、据芝加哥9月7日消息，周五公布的数据显示，投机客增持CBOT大豆、玉米和小麦期货多头仓位，押注一整个夏季的涨势将持续，即使美国农户加快收割步伐。

2、国家粮油信息中心9月10日消息：根据船期统计，2012年9月份我国进口大豆到港量预计为420万吨左右，较8月预计到港量减少12.5%，但高于此前市场预期的350-400万吨。大豆进口成本升至历史高位，且国内压榨持续处于亏损状态，进口厂商采购积极性明显减弱，导致近几个月大豆到港量维持低位。

监测显示，未来数月我国大豆到港数量继续下降，10月预计到港300万吨左右，11月预计到港350万吨，12月预计到港接近400万吨；加上1-7月到港的3492万吨，2012年全年我国大豆进口量预计在5400万吨左右，较上年的5263万吨略有增长。

3、分析师在美国政府公布月度作物报告之前预计，因出口商及国内加工商对美国大豆的需求旺盛，加之干旱损及2012年产量，或促使大豆库存预估降至36年最低水平。

**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。

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\*\*\*

美国农业部（USDA）将于9月12日公布供需报告。一项调查显示，14位分析师平均预测2012/13年度美国大豆年末库存预估料在1.09亿蒲式耳，较USDA8月预估的1.15亿低5%。若2013年8月31日的年末库存符合分析师预期，将是1976/77年度以来的最低年末库存。该年度年末库存为1.029亿蒲式耳。

分析师平均预期2011/12年度大豆年末库存为1.34亿蒲式耳，较USDA8月预估的1.45亿低7.5%。

4、亚洲开发银行农业和食品安全专家洛德斯·阿德里亚诺日前表示，中国拥有规模庞大的储备粮，有助于防止中国的粮食价格波动。虽然从美国进口大量小麦和大豆，但中国有替代来源。因此，她认为美国粮食减产对中国的影响有限。

5、奥兰国际有限公司（Olam International）的执行长Sunny Verghese称，中国大豆进口量在2015年料增至8000万吨，而届时中国玉米进口量料攀升至2000万吨，因随着居民收入的增加，高蛋白食品的需求会增加。

6、今日电子盘大豆期货继续下跌，港口地区进口豆分销价普遍下调报价，跌幅在50~60元/吨，成交价可议。东北地区由于大豆粮源稀少，油厂为带动收购量，价格有所上调。今日，部分地区大豆行情价格：10日，山东青岛港口巴西大豆现货报价下调至5270元/吨，跌60元/吨，阿根廷进口大豆报价下调至5250元/吨，跌50元/吨，议价空间在10~30元/吨。

7、今日东北产区主流大豆价格有涨，其中油厂收购均价4392元/吨，较周末上涨12元/吨。市场收购均价4711元/吨，与周末持平。近期现货走势较为稳定，仅个别收购主体报价有所调整，由于市场正在向新赛季大豆过渡，因此购销保持清淡。目前产区主流收购价格集中在4600~4800元/吨之间，若秋粮上市前不出现明显意外，开秤价格很有可能保持在该区间之内。需要关注新粮上市之前的外盘走势。

截至9月10日上午11点，全国市场豆粕销售平均价格为4590元/吨；其中产区油厂CP43豆粕报价为4527元/吨，全国主要销区市场平均销售价格为4672元/吨。

国内豆油现货市场价格整体走势稳中偏弱，多数地区厂商报价下调了30~50元/吨，市场观望气氛明显，成交仍显清淡。其中散装一级豆油均价为9986元/吨，下跌了35元/吨；散装四级豆油均价为9797元/吨，较上周五下跌了38元/吨；进口毛豆油均价为9772元/吨，下跌了12元/吨。

国内棕油现货市场价格整体下滑，跌幅在30~100元/吨之间不等，局部地区价格维持稳定。当前主要港口地区24度棕榈油主流报价区间集中在7750~7800元/吨，日均价在7835元/吨，较上周五报价下滑48元/吨。

### 后市展望：

受产量的支持美豆短期仍显强势，但是从中长期角度看随着收割产量明朗本季炒作的利多因素也将告一段落，市场的炒作重心将转移到南美的播种和气候方面。近期南美的播种气候良好种植面积预计将大幅增加，这对多头较为不利。近日在美元大幅下跌的情况下美豆也不能出现上升说明市场趋势有转弱势迹象。

短期关注下周的美国农业部报告，**该份报告是判断近期走势强弱的试金石**，因为该份报告利好成分居多但是可能是最后一份利好报告（因为今年的产量将在本月成为定局）。**到时如果价格走强那么短期还有一次上冲的机会，相反如果价格下跌说明基金借利好平仓该涨不涨理应看跌那么可以顺势沽空。**

虽然如此但是在操作上中线沽空的出手时机也需要等待技术面的配合，关注美豆5周均线或者1700点跌破将是中线沽空的机会。

不过也要注意后期即使价格出现调整但是也不要过于看空，而且下跌不会出现单边走势而是会以振荡势盘跌的形式展开。理由有以下几点：

- 1、全球粮食的整体库存较低不支持粮食价格出现深跌。
- 2、近年来极端气候频发引发市场对谷物产量的前景忧虑以致在产量未明确以前都会对未来价格建立气候升水。
- 3、现在距离南美谷物收获还有较长的时间，在此期间的气候仍存在较大的不确定性因素。
- 4、近期的全球金融环境企稳也会限制粮食价格出现较大的下跌。

操作：美国周三将公布农业部报告，在此之前建议谨慎操作短线日内交易为主等待报告出来后在考虑，1301月合约短线逢高沽空，止损5日均线，急跌则须减持空单。美豆多头止损1700点或者5周均线。

## 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。