

## 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 每周一评

### 豆粕跌势暂缓 初步站稳前期平台

#### 【本周走势回顾】

本周，受美国大豆收成或高于预期以及市场对于南美丰收的炒作影响，豆粕不断消化市场的利空因素，目前站稳前期平台，M1301合约振幅减小至150点左右，成交量有所放缓，多空双方意图不明显，截止周五收盘时，M1301合约报收3785。

#### 【消息面】

国家粮油信息中心预计，10月份预计到港350万吨左右，11月预计到港520万吨，12月预计到港450万吨左右，2012年全年我国大豆进口量预计将达到5750万吨左右，较上年的5263万吨增长9.3%。国际方面，美国农业部官员表示：预计大豆价格上涨潜力要大于下跌，一旦大豆收割工作结束，豆价将会展开新一轮的反弹行情。

本周豆粕价格小幅下跌，由周初的4102元/吨(含税)跌至周末的4040元/吨(含税)，跌幅达1.51%。节后豆类期价持续下跌，终端行情低迷，养殖企业依旧处于亏损边缘，购买力一般，美国农业部上调大豆产量预估，进口大豆分销价格下行，国内豆粕现货价格继续下行。部分地区跌破4000元/吨，市场成交量一般。

现货走势，黑龙江产区大豆收购价格稳定，哈尔滨报 4750 元/吨，佳木斯报 4650 元/吨。国内部分港口大豆分销价格较前期有所回落，山东港口巴西大豆报价在 4850 元/吨左右。据汇易网统计，目前国内主要港口大豆库存在 545 万吨左右，去库存进程加快。

**产品简介:** 华融期货将在周五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、本周盘内表现、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: 何承尧

电话: 0898-66786063

邮箱: [hechengyao@hrfutu.com.cn](mailto:hechengyao@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\*\*\*

今日国内沿海大型油厂豆粕价格多数上涨，43%豆粕大连九三报 4170 元/吨，较昨日涨 30 元/吨；连云港益海报 4040 元/吨，较昨日涨 70 元/吨；江苏泰州益海报 4020 元/吨，较昨日调高 50 元/吨。

近几个交易日随着美豆收割接近尾声，农户开始选择惜售，现货表现坚挺。另一方面，近期南美天气表现不尽如人意，巴西前期降雨有助于早播作物生长，不过目前依然需要更多的降雨。阿根廷近期遭遇了暴雨和强台风天气，播种进程受阻。国内方面，从市场统计数据来看，9 月份生猪及母猪存栏量仍居高位水平，豆粕需求依旧看好，后期对期价有一定的支撑。但是我们仍不能过分乐观，美国农业部大幅上调美豆单产，供应压力凸显，豆类后期走势或将承压。

今年美豆期价不断刷新历史高位，提振 2012/2013 年度南美大豆种植积极性。据巴西国家商品供应总局称，巴西大豆种植面积多达 2733 万公顷，高于上一年度的 2500 万公顷。巴西政府 10 月 9 日表示，巴西 2012/2013 年度大豆产量将达 8280 万吨，创历史新高，较上一年度的 6640 万吨高出 25%。阿根廷农业部副部长 10 月 10 日称，大豆播种刚刚开始，预计 2012/2013 年度大豆产量料达 5500 万吨-6000 万吨，刷新纪录高位。

根据美国农业部数据，巴西和阿根廷、巴拉圭种植面积之和将同比增 11.2% 以上。虽然今年南美和美国大豆先后减产，造成今年四季度大豆供给总体偏紧。NOAA 在 10 月月度诊断报告中称，今年冬至明年春天，拉尼娜现象不会重现，南美遭遇干旱的概率很小。市场认为南美大豆产区将比往年获得更多的降水，那么明年南美大豆将大幅提高可能性较大，对四季度美豆及国内豆类期价形成压制。

根据基金持仓报告，基金持有美豆净多单自 8 月份以来持续下降，截至 10 月 9 日当周为 207835 手，净多单比例下滑至 28.9%，8 月高峰时为 32.9%；美豆粕基金持仓方面，基金净多单为 50252 手，相比 8 月的 82742 手下滑 40%，多头资金在豆类上离场明显。

再看国内豆粕持仓，截至 10 月 16 日，豆粕 1301 合约前 5 名主力多头持仓 379149 手，而空单前 5 名持仓 206657 手。9 月初时，豆粕 1301 合约前 5 名主力多头持仓 485380 手，而空单前 5 名持仓 253055 手，可以看到主力多头资金大幅减仓。而如果说是移仓导致，那么从对应移仓对象 1305 合约的持仓和成交来看，其持仓和成交却并未大幅提升，那就意味着是多头资金开始从豆粕上撤离，多头减仓对豆粕期价下行起到推波助澜的作用。

目前的库存是 32 年以来的最低点，想要回到正常水平，至少需要一季南美豆和一季美国豆且顺利丰收，进入 12 月之后，市场的炒作热点将转移到南美的天气情况上，如果天气恶劣，豆粕将再次创出新高。

### 【操作建议】

豆粕已经触及前期平台底部 3728 附近并拉升反弹，外盘表现也处于 1480~1580 平台震荡寻找方向。由此可以反映出市场正在逐步的消化美豆单产预期上调以及南美种植面积创出新高的利空因素，后市方面，预计 M1301 合约将在 3650~3860 平台附近震荡 2 周~4 周，但其中也会受到南美气候问题的影响，若南美种植期间受到气候影响导致减产，那么美豆将会突破 1600 点，并还有新高的可能性，同时国内大豆也会回到 4000 点以上的平台，考虑到库存因素，中长期开来，豆粕的下跌空间很有限。

## 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。