

华期理财

农产品·豆粕

2012年11月2日 星期五

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

各国数据转好 豆粕震荡回升

【本周走势回顾】

大连豆粕期货2日震荡调整，主力1305合约收3425元/吨，涨3元。盘面来看，今日连豆粕小幅高开，日内震荡调整。昨日受中国采豆以及调降南美大豆产量利好刺激，资金重返豆粕，5月豆粕几乎接近涨停板，前空被迫止损出局。

【消息面】

大豆本周止跌回稳，1月合约在周末成为主力，期价重心在目前在1560美分/蒲一线区间运行。今年受供给偏紧预期影响，美豆销售速度快于往年，目前已销售80%，农户产生惜售心理，现货市场基差走强，支撑期价本周缓步走强。南美播种上，巴西进度尚可，阿根廷受洪涝影响仍在延迟播种，早播大豆产量或将不及预期。国内方面，油厂挺粕能力渐弱，现货价格跌至4000元/吨下方，豆粕需求虽刚性，但饲料企业备货不积极，观望情绪较浓。整体上，目前豆类市场仍缺乏趋势性利多因素，市场仍在震荡中寻找方向，但时间节点已经渐行渐近，关注美豆1月合约1580美分/蒲一线的压力。

今日国内沿海大型油厂豆粕报价局部下跌。吉林大豆油厂43%蛋白豆粕价格3880元/吨，较昨日跌60元/吨。华北地区豆粕价格局部走弱，报价4000元/吨，较昨日下跌30元/吨。

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: 吴之亮

电话: 0898-66781250

邮箱: wangzhiliang@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

经济数据面，美国劳工部宣布，2012年第三季度的雇佣成本指数环比增长0.4%。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为增长0.5%。今年二季度该指数增长0.5%。美国供应管理协会（ISM）芝加哥分会宣布，10月的芝加哥采购经理人指数从49.7攀升至49.9，据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为51.0点。本周余下交易日华尔街将迎来众多经济数据，周四有周首次申请失业救济人数和消费者信心指数，周五有非常重要的10月份非农就业数据，具体的时间是周五北京时间晚8点半。此前受桑迪飓风的影响，联邦政府一些部门关闭，劳工部曾表示考虑推迟发布10月非农就业报告，就业报告是对美国股市具有重要影响的一份经济报告。此外，10月就业报告是美国大选前发布的最后一份就业报告，共和党候选人罗姆尼一直以失业率居高不下来攻击奥巴马执政不力。据媒体报道，西班牙首相认为现在没有申请救援的迫切需要。商品期货市场面，12月份交割的原油期货价格上涨0.56美元，收于每桶86.24美元。12月份交割的黄金期货价格上涨7美元，收于每盎司1719美元。

美豆1500美分现强抗跌性。市场在美国大豆产量数据向上修正以及南美大豆可能创下历史最高纪录等利空因素的作用下，持续回落。但是美国大豆现货供应吃紧令现货坚挺及美豆出口需求持续强劲，令CBOT大豆主力合约尽管短暂跌破1500美分的支撑，但很快收回，显示1500美分的支撑性较强。尤其是10月底，在大连市场出现恐慌性杀跌的背景下，美豆市场仍表现出较强的抗跌性。美豆在下跌过程中，出口需求却呈现进一步放大，显示国际市场对于大豆的需求仍然高于正常水平，美国生物燃料中豆油占比将继续增加，从而增加国际油脂油料的供需格局进一步偏紧。尽管短期来看，市场缺乏显著的新利多题材，但在明年南美大豆上市之前，有效供应不足，一直都将是大豆市场不可避免的现状。在这种背景下，我们认为豆类转势的可能性依然不大，而一旦南美的气候出现不利变化，随时可能令市场给豆价添加大幅升水。结合技术指标，我们认为CBOT大豆主力合约料将在1500美分~1650美分的区间内高位震荡。

【操作建议】

大连豆强油弱的格局延续。连豆市场10月下旬以来，率先于美豆反弹，且在整个过程中连豆的表现在豆类品种中最为突出。一方面，国产豆价值的重新定位正在进行。从今年以来连豆的运行规律看，已经在由油用豆向食品豆价值重估过渡。另一方面，市场预计未来两个月中国进口大豆到港量继续降低，港口大豆库存的下降趋势将延续，这给连豆及饲料需求第四季度仍有增长需求的豆粕市场形成有力的支撑。而连豆油受累于棕榈油庞大的且仍在增长的库存拖累较重，油脂市场庞大的库存压力是大连油脂市场在跟随反弹过程中表现被动的根本原因。从我们监测的数据分析，预计这种局面仍将延续。因此，我认为，投资者11月份期间，以把握逢低买入的反弹趋势机会为主，而在品种选择方面以连豆、连豆粕为主。

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。