

华期理财

农产品·豆粕

2012年11月16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

美国大豆单产提高 内盘有回调风险

【本周走势回顾】

国内豆类受 USDA 报告影响低迷表现，延续调整下行跳空态势。豆粕1305合约报3133/吨，跌49元/吨。

【消息面】

昨夜美豆价格弱势震荡，美豆01合约下跌15美分，跌幅1.06%，尾盘报收于每蒲式耳1403.5美分，美豆粕12合约下跌5.7美元，跌幅1.32%，尾盘报收于每短吨425.8美元。告别了两日的反弹后，昨夜美豆价格进一步回落，市场重新回归1400一线，从形态上，价格依旧延续弱势，市场击穿1400一线在中期只是时间问题，毕竟从基本面上看，随着美豆产量预估的提高以及南美存在巨大的丰收预期，供应层面完全不能支撑起1500美分以上的价格，国际买家观望情绪非常严重。同时我们发现，昨夜金融市场大面积普跌，美国财政悬崖的忧虑在奥巴马当选后进一步放大，投资者等待弱势的市场倒逼美国政府出台新的救市政策，来改变当前的美国所面临的衰退风险。在周五晚间美国农业部将会公布新一周的作物出口报告，市场预期上周美国大豆出口量在25-55万吨，若不能达到预期，今夜美豆或将进一步回落。

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

国内豆类商品弱势回落，大豆 1305 合约下跌 42 元，跌幅 0.88%，尾盘报收每吨 4717 元，豆粕 1305 合约下跌 57 元，跌幅 1.78%，尾盘报收于每吨 3141 元。在悲观的大环境下，豆类商品昨日出现了大范围的普跌行情，豆粕 1301 合约上多头持仓席位出现了大规模的减仓，如果减仓行情延续，本年度豆类商品最值得期待的行情将会无疾而终。大豆市场中，国储定下 4600 元/吨收购价，对于国内市场国产大豆价格底部将会形成支撑，大豆 1301 合约未来回落空间非常有限，远月合约由于牵扯到进口大豆的替代性问题，所受支撑相对偏弱，但是同样进一步下跌空间将会远远小于豆粕市场。中国豆类现货市场报价相对稳定。全国进口大豆销售均价为每吨 4483 元，下跌 13 元，其中大连港为每吨 4450 元，秦皇岛地区为每吨 4480 元，东莞地区为每吨 4500 元。豆粕销售均价为每吨 3676 元，上涨 10 元，哈尔滨地区为每吨 3850 元，秦皇岛地区为每吨 3700 元，周口地区为每吨 3720 元，重庆地区为每吨 3830 元。

据巴西分析机构 Safras 发布的最新报告显示，截止到 11 月 9 日，巴西大豆播种工作已经完成 54%。相比之下，一周前的播种进度为 42%，上年同期为 66%，五年平均水平为 51%。此消息证明南美播种没有遇到困难，小幅超过预期。阿根廷农业部周四(11 月 15 日)在周度作物报告中表示，阿根廷 2012/13 年度大豆种植面积料为创纪录的 1940 万公顷，2011/12 年度种植面积为 1870 万公顷。但是，布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计，阿根廷 2012/13 年度大豆种植面积或将为 1970 万公顷，阿根廷大豆种植率为 22%，较上年同期下滑 15.4%。美国农业部则预计，本年度大豆产量料为创纪录的 5500 万吨，1150 万吨小麦以及 2800 万吨玉米。

【操作建议】

目前，进口补足，加上国储的流出，国内大豆供需情况相对宽松。1—10 月份，我国大豆进口数量达到 4834 万吨，同比增长 16.6%。11 月 USDA 将中国大豆进口量再度上调增至 6300 万吨，在消费增长并没有达到该百分比的情况下，国内供给显得较为充裕，前期得以上涨的基本面因素消失。后期大豆到港成本的降低也将导致豆粕价格走弱。随着美豆期价的不断下行，未来大豆进口价格较前期相比出现较大幅度的下滑，从美国大豆进口价格来看，12 月船期的大豆 CNF 进口到岸价格已跌至 4500 元/吨以下，而 2013 年 3 月从南美进口的大豆到岸价格也在 4300 元/吨以下，5 月阿根廷报价则更低。在没有出现中间传导障碍的情况下，上游成本的下滑必然会令豆粕跟随下行。近期，豆粕现货成交有转淡的迹象，饲料厂商对后市的普遍看空导致其采购周期缩短，观望情绪也较为浓厚。油厂也跟随期价下调豆粕出厂报价，前期挺价意愿已明显转变。从全球范围来看，中国的豆粕价格仍然处于全球最低水平，在豆粕牛市上涨阶段，国内豆粕大量出口，连续几个月的月度出口数量同比均出现 5 倍以上的增长。但是在全局低价并能大量出口的背景下，国内报价仍出现跟随走低的情况，后市价格难言乐观。在秋季大豆供需缺口缩小，市场担忧减轻的背景下，加上后期国内供给充足和成本下滑，美豆期价仍有进一步的回落空间。建议投资者保持逢高抛空的思路，预计 11 月 12 日的跳空缺口难以有效回补，豆粕 1305 合约 3150—3250 元/吨区间内逢高介入，止损位为 3300 元/吨，目标价位为 2900 元/吨。

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。