

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

供需偏紧 豆粕有望延续涨势

【本周走势】

国内盘面，本周豆粕在现货收储和外盘提振以及刚性需求的带动下，逐步走稳，本周涨幅逾150点。成交量和上周基本持平，持仓量变化不大，国际基金组织没有特大动向。

在充分消化完美国农业部调高今年美国大豆产量等利空后，11月下旬以来，大连豆粕期货走出了稳步反弹的行情。主力M1305一度上涨了177点或5.6%。后市看，在南美大豆上市前，国内外豆类供需依旧偏紧的局面不会彻底改观，而油脂供需相对宽裕，粕强油弱依旧。豆粕期货目前的反弹走势有望延续。

【消息面】

2013年中央一号文件有望聚焦农业经营体制，政策的基本精神应该是在坚持农户作为农业生产经营主体的基础上，创新发展专业大户、家庭农场、专业合作社、农业产业化等生产经营形式，但不鼓励工商企业大面积、长时间租种农户土地。

据海关总署公布数据显示，2012年10月中国进口大豆403万吨，较上月下降18.9%，较去年同期增长5.77%。1-10月累计进口总量4834万吨，同比增长16.6%。10月中国进口食用植物油90万吨，较上月增长4.65%，较上年同期增长76.47%。1-10月累计进口总量641万吨，同比

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: 吴之亮

电话: 0898-66781250

邮箱: wuzhiliang@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

增长24.2%。美国农业部在10、11月份的农产品供需报告中连续调高了美国大豆单产和总产，使得美国大豆减产量远远低于前期预期，美国的大豆供应好转。导致美国豆类连续大幅度下跌，基本将前期市场恐慌情绪产生的天气升水挤净。由于距离美国大豆收获、上市时间已经很远。参照以往历史，美国农业部在12月份再行调高美国大豆产量的概率不大。南美大豆在2011/2012年度大幅度减产，目前能够继续用于销售的大豆库存已经不多。而按目前的美国大豆产量，在南美大豆上市前，国际大豆供应依旧偏紧。美国农业部也有足够的能力让美国所剩不多的豆继续卖个好价钱。

前期 CBOT 大豆价格达到历史新高，刺激巴西和阿根廷疯狂提高大豆播种面积，而美国农业部、德国《油世界》以及巴西、阿根廷的农业咨询机构都把南美2012/2013年大豆预计产量调高到历史天量水平。CBOT 大豆前期的下跌，一定程度也反映了南美大豆丰产预期。但这些数字目前还只是存在于纸面上，谁也无法保证南美不出现连续第二年干旱，由丰产到歉收的变化，甚至歉收预期，也许只需要在关键生长期连续几周的不下雨或者少下雨。而丰产预期的落空，其带来的供应恐慌将丝毫不亚于今年美国大豆产区干旱对市场的影响。目前南美新季大豆仍处于播种阶段，而之前巴西中北部的干燥天气以及巴西南部 and 阿根廷的过于潮湿天气，均延缓了当地的大豆播种进度，因而导致全球市场对于美豆的依赖时间更长。据 Safras 报告显示，巴西大豆种植完成42%，去年同期为54%，平均为37%。而播种进度的落后，也会一定程度上影响到单产水平。

虽然四季度是豆粕传统需求淡季，但今年却表现出淡季不淡的特点。一方面是因为由于大豆价格高企，而豆粕和豆油价格相对偏低，压榨利润持续为负值，油厂开工率偏低，豆粕供应偏紧。而另一方面目前生猪存栏量居于4.7亿头的历史高位，母猪存栏量也突破了5千万头大关，豆粕需求旺盛。使得目前豆粕现货较为坚挺。目前沿海港口蛋白为43的豆粕价格在3800元/吨以上。较期货盘面升水。这也在很大程度上封杀了豆粕期货下跌空间。

【操作建议】

目前豆粕受到供需面的支撑，黑龙江大豆收储价格为4600元左右，且沿海到港蛋白含量为43的豆粕销售最低价也在3800以上，后市有望继续看涨，豆粕的走势图也突破了5日和10日均线，操作上可以背靠均线低吸做多，以均线作为止损参考。

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。