

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。

每周一评

连豆粕受提振上涨 后市进入关键时期

【本周走势】

11月中旬以来豆类期价持续上涨。截至12月上旬，连粕已完全回补11月跌幅，涨至前期重要盘整区间3300—3450的中上方。在12月11日美农业部12月报告公布后，豆类行情再次进入关键时点。

【消息面】

中国海关数据显示，中国11月大豆进口量为416万吨，较10月增加3.2%，但相对往年处于较低水平。11月国内港口油厂开工率也较低，港口大豆库存反而较10月底小幅上升。由于油厂停工挺价，11月中下旬现货豆粕、豆油价格开始止跌上扬，压榨效益也逐渐扭亏为盈，12月初油厂开机率有所上升。据船期预报，12月将有90船约543万吨进口大豆到港，预计12月压榨量较11月将明显增加，豆粕及豆油供应将转松。

11月以来，由于节日临近、短期需求增加，国内生猪价格及养殖效益持续较快上升，养殖效益进入100元/头的行业合理范畴。据农业部统计，10月全国生猪与能繁母猪存栏量继续环比上升，虽然升幅较上月明显下降。另外，目前肉禽与蛋禽养殖收益也处于中等偏上水平，养殖业较好的利润有利于养殖户增加补栏积极性，预计明年2月之前国内畜禽养殖量将维持高位水平，从而支撑豆粕消费。而节假日及冬季消费旺季也将使豆油需求维持在较好水平。

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、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

11月美豆收割顺利结束，产量基本确定，美农业部11月报告将美豆2012/2013年度产量预估上调至8086万吨，减产幅度自10月缩小，并在12月预估维持不变。由于目前较好的国内压榨和出口需求，12月美国农业部继续将2012/2013年度美豆库存由380万吨下调至353万吨（为9年最低水平），将全球大豆期末库存由6002万吨下调至5993万吨。

市场仍对2012/2013年度南美大豆播种面积及产量创下新高有着强烈预期。自9月大豆播种展开至12月初，播种进度明显迟于往年。据统计，截至11月底，巴西大豆种植率为86%，低于上年同期的93%；2012/2013年度远期大豆销售为51%，高于去年同期的42%。据阿根廷政府报告，截至11月29日大豆播种率达58%，去年同期66%。预计巴西和阿根廷新年度产量将分别达8100万吨和5500万吨，较上年较大增加。

需求方面，2012/2013年度全球大豆压榨消费增长预计减弱，主要出于以下两点考虑：一是全球经济仍处于疲态，餐饮油脂消费增长将不如往年；二是中国作为全球最大的消费国，人口增长率、城镇化进程及GDP增速已难以维持前期水平，民众的蛋白与食用油需求也正在从高增长阶段步入缓速增长期，行业平均预计明年大豆进口6100万吨左右，进口增量较今年明显下降。

由于今年美豆实际减产远未如前期预期，而南美大豆增产可能仍然较大，2012/2013年度全球大豆库存及库存压榨比均将从上年低位回升，中长期看，全球大豆供需格局已由紧转松。

【操作建议】

受到外盘拉升和股市的提振，豆粕走势维持强势，后市方面因进口大豆到港量的增加，2012~13年度的供需变为宽松，操作上建议多单考虑离场，急跌再买入。

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。