

## 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

### 市场供需走势不明朗 宽幅震荡的可能性较大

#### 【本周走势】

从豆类基本面来看，南美2012/2013年度大豆增产预期对豆类价格上涨形成较大压力，但季节性消费需求亦限制豆类下行空间。在供给和需求博弈下，豆类春节前宽幅震荡的可能性较大。上有南美大豆增产压力，下受饲料刚性需求支撑，我们认为豆粕期价在春节前倾向于震荡整理。本周走势也呈现出弱势运行，但下方的支撑位置明显的行情，本周豆粕收于3248点，较上周下跌近5%。

#### 【消息面】

市场资讯，美国中西部地区大豆现货基差报价稳中坚挺，主要原因是农户销售匮乏，大豆期价下跌。

南美2012/2013年度大豆增产预期不减，这对豆粕价格上涨形成压力。受国际大豆价格高企带动，南美农户种植大豆的积极性高涨。目前，巴西新作大豆播种已基本结束，阿根廷大豆播种受干旱天气影响有所延迟，两国新作大豆预计均将丰产。行业期刊《油世界》近期预计，阿根廷2013年年初大豆产量或将达5300万吨，低于11月预期的5400万吨以及10月份预期的5600万吨，不过依然高于2012年年初产量的4050万吨。巴西2013年年初大豆产量预期达到8100万吨，高于2012年的产量6680万吨。

**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](mailto: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\*\*\*

国内养殖业对饲料的刚性需求较大，这对豆粕价格下行形成阻力。以国内生猪养殖为例，中国农业部最新公布的国内4000个监测点生猪存栏信息显示，2012年11月生猪存栏量较上月下降375万头至46920万头，但比较2009年-2012年连续四年中每年11月的存栏量，2012年11月存栏量仅次于2011年11月。由此可见，国内生猪存栏量仍处于较高水平，加之全国大中城市猪粮比在2012年9月底回升至盈亏平衡点6:1之上后继续稳步回升，国内饲料后期刚性需求仍将较大。作为国内蛋白饲料的主要原料，豆粕价格将受饲料需求支撑。

南美大豆尚在生长期，巴西的早播大豆上市也将是2013年2月份，这期间全球大豆供给还主要依赖美豆。美国农业部2012年12月供需报告下调美豆年终库存1000万至1.3亿蒲式耳，低于上月的1.4亿蒲式耳，美国国内的大豆压榨量上调1000万至15.7亿蒲式耳，此压榨量为美国14年以来国内大豆压榨量的最高值，国内需求令美国可供出口大豆数量减少；2012年12月中旬令美豆上涨承压的“洗船”事件经证实其中的12万吨大豆有出口转内销，剩余的84万吨大豆订单的取消也仅是因中国商家预期南美大豆丰产而在年底取消远期订单，在商业上属于正常行为，并不代表市场近期对大豆需求降低。

### 【操作建议】

综上所述，在美豆供给有限和豆油备货行情积极的情况下，中期油脂期价下跌空间有限，豆粕在3000点和大豆在1200美元有较为强大的支撑力度。

### 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。