

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

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3258点，下跌15点。

【消息面】

CBOT 大豆期货周四走低，交易商在美国农业部周五公布关键供需报告前调整头寸。CBOT-3月大豆期货收盘时跌至日低，受累于指数基金调整头寸。尽管短期基本面利空下盘面难以组织有力反弹，但我们并不过度看空市场，中国前期被压榨的需求随时可能爆发出来，成为市场走高的动力源。

天气方面，阿根廷大豆主产区天气转晴，平均气温接近至高于正常水平；巴西头号大豆产区马托格罗索州迎来50毫米的降雨，帕拉纳州和南里奥格兰德州等南方产区也将出现降雨，1月12-16日期间巴西东北部或将出现中雨，这些均支撑大豆产量创纪录的观点。

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

国际方面，Lanworth 将2012/13年度美国大豆产量预估由28.61亿蒲上修至29.04亿蒲；Conab 数据显示，巴西本季度大豆产量为8270万吨，较12月份预期的8260万吨小幅上调了0.12%。国内方面，2012年12月份我国大豆进口量为589万吨，1-12月为5838万吨，同比增加11.2%。

现货方面，国内产区黑龙江地区油厂大豆收购价报价小幅走高，多处于4500-4640元/吨；豆类进口价格方面，国内主要港口大豆分销价格基本处在4480-4500元/吨；国内沿海油厂豆粕报价保持稳定，约在3780-3850元/吨，油厂普遍停机，库存水平低。豆油价格小幅提高20-50元/吨，沿海四级豆油约为8600-8800元/吨。

仓单：大豆，13353张，较上一交易日减少646张；豆油，128张，较上一交易日增加128张；豆粕，4500张，无变化。

海关总署昨日发布数据显示，2012年中国进口大豆5838万吨，增加11.2%，再创新高；进口均价为每吨599.3美元，上涨5.8%，呈现量价齐涨局面。业内分析，大豆对外依存度不断攀升不利于国内市场的稳定和下游企业的生产，需警惕大豆、大米等粮食进口激增给我国粮食安全构成的挑战。

在大豆进口不断增长的同时，国内大豆产量却呈现出逐年下滑态势。数据显示，近几年国内大豆主产区，黑龙江大豆播种面积显著缩减，2012年估测不到4000万亩。全国大豆种植面积预计将下降到1亿亩以下，总产量将低于1000万吨，大豆自给率将低于15%。

【操作建议】

综上所述，无论是美豆供需报告，还是增产的南美大豆，均对豆粕期价形成长期偏空的格局。但由于南美大豆上市之前，美豆总体出口量还略显紧张，豆粕下跌将不会很顺畅，且幅度也将有限，预计春节前仅能回落至去年11月低点附近，更大的下跌需要等待4月份南美大豆上市之后。

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分