

华期理财

农产品·豆粕、菜粕

2013年1月29日 星期二

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 每日盘解

窄幅震荡短期走势取决南美气候

受助于阿根廷干旱担忧，昨夜美豆期货小幅收涨，其中 CBOT3 月大豆期货合约上涨 6.75 美分，收报在每蒲式耳 1447.75 美分。连豆粕 5 月合约今日以 3425 点低开，今日多空力量维持平衡期价窄幅振荡直至收盘。收市当日最高 3430 点，最低 3411 点，收盘 3419 点，跌 2 点，成交量 435944 手，持仓量 974552 手-31512 手。

【消息面】

1、今日港口现货进口大豆仍维持稳定，尤其是进口美湾大豆港口货源不多，多数经销商暂停报价。部分地区大豆行情价格：29 日，山东青岛港口贸易商美湾豆报价 4490 元/吨，阿根廷豆报价 4520 元/吨。29 日，山东日照港口贸易商美豆报价 4460 元/吨。29 日，山东龙口港进口大豆分销价 4480 元/吨。29 日，江苏南通港贸易商仓库美西豆报价 4580 元/吨。29 日，江苏连云港进口美湾豆报价 4500 元/吨。

今日国内豆粕现货市场整体保持平稳运行，油厂稳价观望态度意愿较强。截至 1 月 29 日上午 11 点，全国豆粕市场销售平均价格为 3977 元/吨：其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 3934 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 4032 元/吨，均较昨日变化不大。油厂现货库存不足对价格形成支撑，不过在缺少成交的有效配合下涨幅受限，春节前仍保持随盘窄幅震荡调整走势。节后市场受南美豆上市的冲击较大，但预计真正的跌势将发生在三月份之后。建议客户按需定量，库存保持春节假期期间够用即可。

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，仅供投资者参考。

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: 何涛

电话: 0898-66516811

邮箱: hetao@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

东北产区大豆价格稳定。其中油厂收购均价 4542 元/吨，粮点收购均价 4751 元/吨，均与昨日持平。目前产区购销日益转淡，价格缺乏上涨条件。随着春运开始，南方销区已悄然出现退市迹象，进一步降低市场交投热情，而部分东北产区临储收购价格坚挺，支撑现货市场高位运行。短期来看，易涨难跌虽仍是主流基调，但上涨空间已经有限。

国内豆油现货价格走势稳中偏弱，个别地区厂商报价下调 30-80 元/吨，场内交投仍旧冷清。

今日连盘豆油承接前日弱势，施压现货市场价格走势，且基本上仍偏空，厂商提价信心不足，节前稳价出货的意愿较强。因此短期内国内豆油现货价格或将延续窄幅调整走势。国内散装一级豆油均价为 8856 元/吨，较昨日下调 19 元/吨；散装四级豆油均价为 8796 元/吨，较昨日下跌 17 元/吨；进口毛豆油均价为 8663 元/吨，较昨日下跌 4 元/吨。

国内棕油现货市场价格延续昨日平稳走势，价格整体运行区间与昨日保持一致。当前主要港口地区 24 度棕榈油主流报价区间集中在 6200-6330 元/吨，日均价在 6261 元/吨，与昨日价格微幅下滑 2 元/吨。近期市场交投持续清淡，多数工厂停止报价，进口商以及中间贸易商采购意愿大大降低，市场呈现购销僵持局面。预计短期内国内棕油现货市场价格仍以平稳走势为主，局部地区价格出现微幅涨跌调整。建议客户维稳观望，后期随着温度上升，国内港口地区棕榈油库存或将逐渐减少，但届时南美大豆上市对国内油脂市场冲击力度较大，油价存有余下风险。提醒关注外围油脂期货市场价格走势以及马来西亚棕榈油出口、库存情况等。

2、一项调查显示，到 2013 年底美国大豆价格或下跌 17%，因南美和美国丰收料帮助补充全球库存。此前一年这两个地区的收成均受到旱灾的拖累。但来自中国和美国国内大豆加工商的需求或令价格维持在历史较高水准。

13 名分析师平均预估，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货年底时价格料为每蒲式耳 11.83 美元，较 2012 年底的 14.19 美元下跌 17%，且较当前价位低 18%。

分析师估值区间为 9.50 美元至 13.50 美元，最低估值为 AgriVisor 高级市场分析师 DaleDurchholz 给出。

他引用其提出的两年期及三年期价格周期，表明大豆将在 2013 年末至 2014 年初触及低位，同样基本面预期全球大豆产量将反弹。

最高估值由高盛(GoldmanSachs)给出的 13.50 美元，但仍较 CBOT 近月大豆周五收盘价的 14.41 美元低 6%。

展望未来，高盛和英富曼公司 (InformaEconomics) 已预估美国今春大豆种植面积创历史新高，超过 7800 万英亩。

不过，来自中国的需求可能仍将保持强劲，限制价格下滑。中国为全球头号大豆进口国，用于动物饲料以及人类食用。

WaterStreetAdvisory 资深市场分析师 ArlanSuderman 表示，预计随着美国 2013 年大豆作物收割，价格将跌至 12 美元或 11.50 美元，但本日历年末将反弹至 13 美元上方。

“我持续看到强劲的需求，”Suderman 称，“需我们需要期货价格维持在 12 美元，以保证巴西产量扩大。”

后市展望：

由于今年南美播种面积较大前期降雨较多地下水源充分如果近期没有持续严重的干旱影响南美总产量将会较去年大幅增加，现阶段为作物生长的关键季节如果出现严重干旱产量会下滑价格会上升，但如果只是轻度干旱或者未出现干旱价格将出现最后一跌。因此近期南美气候是影响市场走势的关键因素。受气候的不确定性以及技术面支持的影响近期美豆仍会在箱底 1370 点中轴 1415 点箱顶 1484 点之间运行等待南美气候的发展状况。如果后期降雨频繁美豆将再次探底，反之，会上破箱顶出现强劲的反弹。本周强阻力位在 1470 点附近。

短期的气象预报未来三日阿根廷干燥但是本周五、六有降雨后又将转入干燥，受此影响预计美豆短期仍不会有较大的动作价格仍会在近期的箱体里振荡。技术上美豆短期的支持位在 1415 点，在其之上仍为强势，跌破将出现较大的回落目标将至 1400 点下方。

受美豆影响油脂和粕类价格近期走势也会呈现振荡状态。技术上 5 月豆粕价格会在 3350---3525 点之间震荡，下破 3350 点期价再测前期低点的支持力，突破企稳 3440 点将冲击箱顶。5 月菜粕价格会在 2460-2570 点之间震荡，下破 2460 点期价再测前期低点的支持力。9 月豆油价格会在 8670-8900 点之间震荡，跌破 8670 点将步入弱势。

操作上建议在近期所指箱体里高抛低吸，同时关注美豆 1415 点，如果美豆失守可短线顺势沽空。

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。