

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

本周受美豆和工厂挺价支持期价走高

受南美气候干燥和工厂停机放假供应减少支持本周豆粕价格大幅上涨。本周开市 3407 点，最高 3532 点，最低 3405 点，收盘 3521 点，涨 138 点，成交量 3939106 手，持仓量 974548 手-5260 手。

【本周国际消息】

1、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。

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、本周盘内表现、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: 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

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。”

2、巴西咨询机构 SafraS&Mercado25 日发布的最新预测显示，2012 至 2013 年度，巴西大豆产量可望达到 8468 万吨，较前一年度增产 25%。

据 SafraS&Mercado 估计，本年度巴西大豆种植面积为 2754.3 万公顷，比前一年度增加 9%。气候条件良好和降雨丰沛被认为是大豆今年有望增产的主要原因。此外，国际粮价攀升也刺激了种植面积增加。

从种植区域看，预计巴西中西部的马托格罗索州产量将达到 2512 万吨，在全国居首位；预计去年遭遇大旱的南部地区增产幅度最大，其中巴拉那州预计产量为 1440 万吨，增长 39%；预计南里奥格兰德州产量为 1260 万吨，增产 91%。

3、中科院表示，如果 2013 年不出现全球大面积的干旱等极端天气，预计 2013 年芝加哥期货交易所（CBOT）的小麦、玉米和大豆的价格将呈现高位回落的走势，最终 CBOT 小麦、玉米的期货价格将同比分别增长 6%和 0.5%，大豆价格则下降 4%。世界银行报告则认为，预计 2013 年全球食品价格将会下跌 3.2%，其中大豆油和棕榈油等食用油跌幅最大；同时，极端天气如美国干旱天气或中国出现的寒潮，或将引发小麦及玉米价格突然飙升，但由于供应充足，预计大米价格不太可能出现大幅波动，而乙醇及其他谷物制成的生物燃料的减少也将对食品价格构成提振。

【本周国内消息】

1、周五现货消息

今日国内豆粕现货市场稳中局部回落，幅度多在 10-20 元/吨之间。截至 2 月 1 日上午 11 点，全国豆粕市场销售平均价格为 4032 元/吨，较昨日上涨 45 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 3986 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 4081 元/吨，均与昨日持平。今日开始油厂陆续停机放假，那么节前的这段时间内购销将十分清淡，油厂价格的变化也不会太大，维持当前的价格企稳运行。节后市场在缺乏需求的支撑下会出现一定的回落，但大幅走低的情况料难发生，因为毕竟现货供应依然紧张。

东北产区大豆价格走稳。其中油厂收购均价 4542 元/吨，粮点收购均价 4751 元/吨，继续与昨日持平。近日已有部分地区粮商相继停收，未来 4-5 天内市场将全面进入休市状态，东北地区预计正月十五前后才会恢复交易。目前看，节后价格暂时也将以坚挺为主，但能否打开上行局面还需关注供求关系及外盘走势指引。

今日国内豆油现货价格走势稳中偏强，部分地区厂商报价上调 50-100 元/吨，因巴西收割进度缓慢，使得美豆的需求再度增加，提振了市场信心。外加之临近春节，部分油厂均已停机，库存有限，销售压力不大，挺价心理较强。预计短期内国内豆油现货价格或将维持稳中偏强走势。国内散装一级豆油均价为 8890 元/吨，较昨日上

涨 8 元/吨；散装四级豆油均价为 8834 元/吨，较昨日上涨 7 元/吨；进口毛豆油均价为 8690 元/吨，较昨日上涨 8 元/吨。

国内棕油现货市场价格稳中窄幅上涨，多数地区价格上涨 20-50 元/吨。当前主要港口地区 24 度棕榈油主流报价区间集中在 6300-6400 元/吨，日均价在 6350 元/吨，较昨日价格上涨 49 元/吨。近期在外围油脂期货市场走强提振下，国内棕油期货市场窄幅上行，现价也因此受益，窄幅上扬。但因节前多数厂商已完成备货，市场交易主体纷纷离场，油价虽随盘上调，但在成交难以跟进的情况下，料难以维持持续上涨态势，预计短期内国内棕油现货市场价格稳中窄幅震荡走势料延续，考虑到港口地区棕榈油库存仍较多，需时间消化，节后价格或将持续窄幅调整态势，建议客户随用随买，按需定量。

2、为保护农民种粮积极性，促进粮食生产发展，2013 年国家继续在粮食主产区实行最低收购价格政策，并适当提高最低收购价格水平。经报请国务院批准，2013 年生产的早籼稻（三等，下同）、中晚籼稻和粳稻最低收购价格分别提高到每 50 公斤 132 元、135 元和 150 元，比 2012 年分别提高 12 元、10 元和 10 元。2013 年小麦最低收购价格此前已向社会公布。

3、国家粮油信息中心 2 月 1 日消息：预计今年一季度我国进口大豆到港约 1160 万吨；低于此前预期；根据船期统计，今年 1 月份我国进口大豆到港量预计在 460 万吨左右，2 月到港量预计约 350 万吨，3 月到港量 350-380 万吨，到港总量整体低于 1 月中旬预计的 1340 万吨，也低于上年同期的 1326 万吨；二季度到港量将出现明显回升，4 月预计到港 450 万吨，5 月预计到港 550-580 万吨，6 月预计到港约 500 万吨。

后市展望：

美豆：本周因阿根廷和巴西南部气候干旱影响美豆出现较大的上涨，但是由于阿根廷和巴西南部的作物生长关键季节在 2-3 月份，时间还较长气候后期仍有改善的机会。受近日天气模型显示下周降雨的可能性增加的影响美豆短期内不具备突破强阻力位 1480-1500 点区域的能力，预计近日价格会在 1450-1480 点区域震荡等待南美下周的天气状况。如果不如预期价格冲击箱顶区域。

内盘近期走势强于美豆主要是因为油厂陆续停机放假市场供应减少以致豆油、豆粕和菜粕均出现走高趋势。不过能否持续仍取决于美豆的运行方向，由于春节长假期正好是南美作物生长的关键时间外盘的剧烈波动对节后开市价格会有较大的影响，预计下周价格的波动会较大，因为多空双方为了规避长假期的风险均须要调整持仓结构，因此下周在操作上要注意风险的控制，建议短线交易轻仓过节。

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。