

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

豆粕/油套利盘支持期价本周窄幅震荡

一、行情回顾

本周期价先跌后回升主要是受套利盘支持。1309月合约本周开市3401点，最高3411点，最低3290点，收盘3388点，跌64点，成交量16509650手，持仓量1214038手-120302手。

二、本周国际消息

1、2月27日消息：据巴西国家农业协会（CNA）周二表示，2013年巴西大豆产值有望比上年大幅增长30.5%，因为大豆增产。

巴西国家农业协会称，2013年巴西大豆产值将达到900亿雷亚尔，约合454亿美元，相比之下，上年为690亿雷亚尔。

该协会预计今年巴西大豆产量将增长25.7%。

据布宜诺斯艾利斯2月25日消息，罗萨里奥谷物交易所周一称，阿根廷2012/13年度大豆产量料为4800万吨，较上月预估减少近10%，因长期干旱侵蚀单产。

阿根廷为全球第三大大豆和玉米出口国。近几日，由于缺乏降雨，导致全球谷物价格走升。不过，上周稍晚和周末出现的阵雨已令压力有所缓解。

2、据印度雷迪夫网站报道，截止26日为止，由于印度食用油库存充足，食用油价格将继续走低。

分析师表示，2013年前两个季度印度食用油价格因供应充足，将持续疲软，印度季风气候对油籽作物的影响是左右食用油价格的关键。

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

印度农业部的相关数据显示，今年印度油菜籽播种面积增长了 2.1%，达到了 670 万公顷。因为油菜籽价格高昂，政府鼓励农户积极种植。

截止到二月初，印度食用油库存增长了 36%，达到了 176 万吨。据行业分析师称，2012—2013 年度（11 月到次年 10 月）印度食用油进口总量可能达到创纪录的 1050 万吨。

3、据华盛顿 2 月 22 日消息，美国农业部（USDA）周五表示，今年美国大豆产量将达到创纪录的 34.05 亿蒲式耳，较 2012 年大幅增加 13%，这将增加美国大豆压榨量及出口量，同时令库存获得补充。

美国农业部在年度展望论坛上预估，2013/14 年度美国大豆年末库存为 2.50 亿蒲式耳，较本市场年度增长一倍，这将是 2006/07 年度以来最高水准。

因产量增加，大豆消费量预计将增长 3%。压榨量将增至 16.6 亿蒲式耳，出口量达到 15 亿蒲式耳。豆粕出口量预计将增加 4%，因欧洲及东南亚需求强劲。

然而，美国农业部称，豆油出口将大减 43%至 13 亿磅，因美国供应收紧令巴西及阿根廷在出口市场处于支配地位。

2013/14 年度国内豆油消费量预计增加 0.6%，因美国生物柴油使用量预计达到 12.8 亿加仑。美国农业部称，“生物柴油行业豆油消费量预计达 52 亿磅，较 2012/13 年度增加 3 亿磅。”

生物柴油行业豆油消费量的大幅增加或被食用豆油需求下滑 1.5%所抵消。

美国农业部称，今年美国大豆种植面积将达 7750 万英亩，创下纪录高位。

目前的大豆产量纪录高位为 2009 年创下的 33.59 亿蒲式耳。

三、本周国内消息

1、周五现货情况：

今日国内港口进口大豆价格保持稳定，东北及豫皖地区国产豆价维持坚挺，安徽局部略有上调。今日，部分地区大豆行情价格：3 月 1 日，山东青岛港口贸易商美西豆报价 4560 元/吨，美湾豆报价 4600 元/吨。3 月 1 日，江苏南通港贸易商仓库美西豆报价 4680 元/吨。

今日国内豆粕现货市场稳中有涨，但幅度有限，多在 10-30 元/吨之间。截至 3 月 1 日上午 11 点，全国豆粕市场销售平均价格为 4129 元/吨，较昨日上涨 2 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 4088 元/吨，较昨日上涨 4 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 4183 元/吨，与昨日持平。虽然昨夜 CBOT 大豆收涨，但今日连盘豆粕走势震荡，场内方向仍不明确，因而近期震荡调整走势不变。但随着生猪养殖转亏，养殖户抛售心理增加，三月份后存栏量或将降低，那么豆粕需求也将变差，粕价难涨。建议客户随用随买，按需定量。

今日产区市场整体稳定，局部上涨，食品豆收购均价 4761 元/吨，与昨日持平。油厂收购均价 4543 元/吨，较昨日小幅上涨 3 元/吨。近日产区大豆价格稳中有涨，但主要基于优质优价原则，因优质粮源明显不足，致使收购主体对高品质大豆的需求意愿有增无减。而目前临储抛售传言虽甚嚣尘上，但对现货市场暂未产生实际影响，因此不必过分担心大豆价格因此回落。周末阶段全国各地普降大到暴雪，一定程度影响市场购销活动，预计国内现货价格将以稳定走势为主

今日国内豆油现货价格整体再度转跌，多数地区厂商报价向下调整幅度集中在 50-100 元/吨，场内购销再趋谨慎。隔夜美盘豆类走势分化，对国内市场的指引作用有限。面对消费淡季的压力以及原油下挫的拖累，今日连盘豆油继续震荡低走，厂商的挺价心理再度受挫，且宏观经济面引发市场担忧。目前来看，市场多空对峙，偏空气氛仍占上风，短期内国内市场上“粕强油弱”的格局或将持续，豆油现货价格继续偏弱震荡的可能性较大。建

议客户谨慎操作，关注连盘豆油在 8220 一线的支撑以及宏观经济形势。国内散装一级豆油均价为 8639 元/吨，较昨日均价下跌 45 元/吨；散装四级豆油均价为 8591 元/吨，较昨日均价下调 37 元/吨；进口毛豆油均价为 8361 元/吨，较昨日均价下调 61 元/吨。

国内棕油现货市场价格多数窄幅下滑 20-50 元/吨，部分地区价格维稳运行。当前主要港口地区 24 度棕榈油主流报价区间集中在 6200-6260 元/吨，日均价在 6219 元/吨，较昨日价格下滑 27 元/吨。连盘未摆脱跌势，厂商挺价销售信心不足，多数进口商以及工厂采取降价销售策略，但调价幅度缩窄。近期外围油脂期货市场波动幅度过大，场内观望情绪不减，短期内港口地区棕榈油库存仍旧难以快速消化，南美丰产预期以及马来棕榈油出口情况不甚理想，种种利空因素均压制价格上行。短期内预计国内棕油现货市场价格窄幅趋弱调整，建议客户观望为宜。需关注南美大豆收割进度以及市场购销进展等。

2、农业部 2 月 27 日上午公布《2013 年种植业工作要点》，要求 2013 年力争全国棉花面积稳定在 7000 万亩，重点稳住长江流域和黄河流域棉区，适度发展西北内陆棉区；力争油料作物面积稳定在 2 亿亩以上，重点扩大长江流域冬油菜和黄淮海及东北农牧交错区花生种植面积；力争糖料面积稳定在 2900 万亩以上，重点稳住南方甘蔗产区。

农业部还重申，将坚持稳定面积、优化结构、主攻单产，粮食生产力争实现“两增一稳”，即夏粮增产、早稻增产、秋粮稳定。农业部将加强信息引导，合理安排种植结构，因地制宜扩大水稻、玉米等高产作物面积，力争粮食播种面积稳定在 16.69 亿亩以上，确保粮食总产稳定在 10500 亿斤以上。

根据国家统计局 2 月 22 日公布的《2012 年国民经济和社会发展统计公报》，2012 年全年全国粮食种植面积为 11127 万公顷，比上年增加 69 万公顷；棉花 470 万公顷，减少 34 万公顷；油料 1398 万公顷，增加 12 万公顷；糖料 203 万公顷，增加 9 万公顷。全年粮食产量 58957 万吨，比上年增加 1836 万吨，增产 3.2%。

3、据中国海关总署发布的最新数据显示，2013 年 1 月份中国大豆进口量比上年同期的 460 万吨增长了 4%，达到了 480 万吨。

同期中国从美国进口了 450 万吨大豆，相比之下，上年同期为 310 万吨。从加拿大进口了 29.8 万吨大豆，相比之下，上年同期为 8.1 万吨。

1 月份中国还进口了 38.2 万吨油菜籽，相比之下，上年同期为 27.9 万吨，大部分来自加拿大。

1 月份豆油进口量为 8.7 万吨，低于上年同期的 12.8 万吨。其中从巴西进口了 2.5 万吨，上年同期为 9.6 万吨。从阿根廷进口了 5.2 万吨，上年同期为 3.2 万吨。

同期菜籽油进口量为 16 万吨，上年同期为 10.2 万吨，大部分来自加拿大。

1 月份中国的棕榈油进口量为 47.3 万吨，相比之下，上年同期为 44.2 万吨，其中从印尼进口了 22.3 万吨，上年同期为 18.6 万吨。从马来西亚进口了 24.9 万吨，与上年同期持平。

四、后市展望：

受巴西港口拥挤发货迟缓导致美国出口增加的支持美豆近日维持窄幅震荡的走势，但是南美大豆 3 月开始集中上市，今年南美大豆产量较上年度至少增加 20% 以上，因此短期供应不会紧张。远景上美国农业部预计今年的播种面积仍维持在记录高位这也不利于大豆价格短期出现较强的上升行情。技术面上关注 1400 点区域，在其之上美豆仍会维持在 1400-1505 点之间震荡，若是跌破美豆将再探前期低点寻求支持。

受未来供应量将增加的预期以及美豆走势疲软的影响连豆油和豆粕短期的上升空间将有限。因为季节性因素

和资金作用近期豆粕的走势会较豆油稍强，9月豆粕短期预计会在3420-3230点之间震荡，不过要谨防出现补跌的走势，因为近期生猪养殖转亏，三月份后存栏量或将降低，那么豆粕需求也将变差。考虑到现货因素建议逢高沽空，止损3420点。

受粕/油套利的影晌9月豆油短期仍会继续探底，但是也要注意短线跌幅已较大要谨防超跌反弹的走势，建议急跌应减持空单反弹后再沽空滚动操作。技术上下方支持位在8150点附近，上方压力位在8450点附近。

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。