

华期理财

农产品·豆粕、豆油

2013年3月25日 星期一

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

低开低走短期仍会维持弱势

一、行情回顾

因预期美国种植面积将增加受技术性卖盘的打压美豆周五下跌。受电子盘继续走低的影响连豆粕9月合约今日以3260点低开，受空头打压期价振荡收低。收市当日最高3275点，最低3242点，收盘3258点，跌18点，成交量1322614手，持仓量1481918手+53786手。

二、消息面

1、今日现货价格：

产区大豆价格继续偏弱调整。其中食品豆收购均价4757元/吨，较上周末下滑3元/吨，油厂收购均价4550元/吨，较昨日小幅上调3元/吨。近日黑龙江压价收购地区有所增多，导致市场价格小幅回调，但目前收购形势并不乐观，除一部分急于用钱的农民外，大部分仍然存在惜售心理，因此供应量并没有明显增加趋势。

今日国内豆粕现货市场跟盘回落，幅度多在30-50元/吨之间。截至3月25日上午11点，全国豆粕市场销售平均价格为4158元/吨，较上周五下跌10元/吨；其中产区油厂CP43豆粕报价为4095元/吨，全国主要销区市场平均销售价格为4239元/吨，分别较上周五下跌13元/吨和7元/吨。场内利空消息占据主导，现货压力较大，大趋势仍看跌，但在美国农业部季度库存报告以及种植意向报告公布之前，场内震荡趋势难改，但价格反弹空间不大。

今日国内豆油现货价格整体持稳为主，仅少数地区厂商报价向下调整20-50元/吨，场内购销再趋谨慎。上周五国内现货成交整体清

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: 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

淡加上今日电子盘走弱，均拖累国内豆油期现价格走势，部分出货意愿较强的厂商报价向下窄幅调整。目前基本上缺乏新鲜消息的指引，期市窄幅震荡也无法给出明确的方向，厂商仍是稳价观望的居多。本周美农种植意向报告将继续成为市场关注重点，料将推升场内的观望情绪，且巴西港口大豆装运推迟不改国内油脂库。

存高企的境况，预计本周国内豆油现货价格将延续稳中窄幅偏弱震荡的走势。国内散装一级豆油均价为 8278 元/吨，较上周五均价下调 9 元/吨；散装四级豆油均价为 8261 元/吨，较上周五均价下调 10 元/吨；进口毛豆油均价为 8016 元/吨，较上周五均价下调 2 元/吨。

国内棕油现货市场价格整体保持稳定。当前主要港口地区 24 度棕榈油主流报价区间集中在 5800-5950 元/吨，日均价在 5897 元/吨，与上周五价格持平。国外方面，马来西亚棕油出口情况时好时坏，马盘呈现震荡走势。综合场内多空因素，预计短期内国内棕油现货市场价格稳中窄幅震荡走势延续，涨跌幅度均有限。

2、国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，2013/14 年度全球玉米产量可能增长 9%，因为美国玉米产量有望大幅增长 30%。

IGC 预计 2013/14 年度全球玉米期末库存将从本年度的十六年低点处恢复性增长 19%，因为产量增幅超过了消费。

IGC 称，如果天气正常，那么 2013/14 年度玉米产量将显著恢复。其中美国玉米产量将大幅增长，出口国家的库存将恢复至八年来的最高水平。

IGC 重申全球小麦产量有望增长 4%。全球小麦用量恢复将使得库存没有增长的空间，2013/14 年度小麦期末库存可能仅增长 500 万吨。

2012/13 年度全球玉米产量预计为 8.504 亿吨，与上月的预测相一致，不过低于上年的 8.769 亿吨。2012/13 年度玉米期末库存预计为 1.14 亿吨，与上月的预测相一致。

与此同时，IGC 预计全球小麦产量为 6.557 亿吨，与上月的预测相一致。阿根廷小麦产量数据从 1050 万吨下调到了 1000 万吨。

2012/13 年度全球小麦期末库存预计为 1.77 亿吨，相比之下，二月份的预测为 1.76 亿吨。

另外，IGC 还预计 2012/13 年度全球大豆产量为 2.66 亿吨，比上月的预测下调了 300 万吨。全球大米产量预计为 4.68 亿吨，相比之下，上月的预测为 4.66 亿吨。

3、据亚松森 3 月 22 日消息，巴拉圭农业部周五表示，巴拉圭 2012/13 年度大豆产量料超过 800 万吨，达创纪录水准，大豆收割工作正接近尾声。

虽然巴拉圭大豆产量与邻国阿根廷和巴西相比较小，但本年度产量预计约为上一年度的两倍，上一年度的干旱损及产量。

90%的作物已经完成收割，平均单产为每公顷 2.7-2.8 万吨。该国农业部风险管理部门主管 Edgar Mayeregger 称：“今年丰收，种植面积约为 300 万公顷，且单产较高。”

虽然较高的产量并未超过该国的仓储能力，但出口商担忧阿根廷和乌拉圭港口装载延迟的情况。

巴拉圭粮油出口商会(CAPECO)贸易顾问 Sonia Tomassone 称，谷物船货将延迟 20-45 日。这将导致运输成本大幅增加。

她称：“问题是该地区的四个国家均丰产，但未进行港口投资。”巴拉圭 60%的大豆出口通过阿根廷 San Lorenzo 港口运输。其余部分通过乌拉圭 Nueva Palmira 港口运输。

4、据芝加哥 9 月 22 日消息，商品期货交易委员会（CFTC）周五公布的数据显示，3 月 19 日当周，投机客减持 CBOT 大豆期货多头部位，但增加对玉米期货的看多押注，此间美国农户已经为播种做好准备。

CFTC 公布的数据显示，截至 3 月 19 日当周，包括对冲基金在内的非商业交易商家减持 CBOT 大豆期货净多头部位 39,038 手，为 2011 年 9 月以来减持的最高水准。

投机客增持玉米期货净多头部位 61,086 手，为 2012 年 7 月 3 日以来的最大周度增幅，当时投机客开始增加利多押注，因干旱侵袭中西部地区。

此举令投机客所持有的玉米期货净多头部位增至三个月最高水准。投机客持有的大豆净多头部位为 1 月 29 日以来的最低水准。

美国大豆种植面积今年春季料创纪录的预期，及南美收割期间美国供应出口需求下滑打压大豆价格，投机客因此卖出多头部位。

5、据芝加哥 3 月 22 日消息，消息人士周五称，私营分析公司 Informa Economics 下调美国 2013 年玉米、大豆以及小麦种植面积预估。

Informa 预计美国农户今春将播种 9,775.3 万英亩玉米，低于公司 1 月份预估的 9,930.3 万英亩，但高于去年的 9,715.5 万英亩。

Informa 将美国 2013 年大豆种植面积预估从 1 月的 7,877.7 万英亩下修至 7,845.7 万英亩，但高于 2012 年 7,719.8 万英亩的播种面积。

公司还称，美国 2013 年小麦总种植面积料在 5,607.4 万英亩，低于 1 月预测的 5,624.4 万英亩，但高于之前一年的 5,573.6 万英亩

6、在 23 日举行的“2013 中国发展高层论坛”上，中国储备粮管理总公司董事长包克辛 23 日透露，目前中国粮食库存达到历史最高水平，通过努力，中国谷物需求的长期基本自给完全有可能实现。

根据联合国粮农组织预计，截至 2012 年 9 月底，中国大米库存量达到 9370 万吨，创下了历史最高纪录。众所周知人多地少是中国基本国情，中国的粮食自足供应，多年来一直是一个全世界关注的问题。去年中国谷物进口大幅度增长引发了社会各界和不少国际人士的关注。数据显示，去年中国谷物增长 156.7%，净进口量增加了 873 万吨，这个现象在中国已经多年没有出现。对此包克辛认为中国去年谷物进口量增加与 2004 年和上个世纪 90 年代后期的几次情况并不同，并不是由于中国谷物供应供求出现了较大的缺口。而是价格因素导致的纯市场行为。

三、后市展望

关注美国 28 日季度库存和种植面积报告后的美豆走势，如果企稳说明现在的价格已经消化了当前的利空消息影响后期将步入反弹，相反如果出现较大下跌说明现在的价格仍然偏高后期将出现补跌走势。受不确定因素的影响预计美豆本周会有较大波动。内盘预计也会出现宽幅震荡的走势。9 月豆粕预计会在 3340-3180 点之间 9 月豆油会在 7900—8400 点之间反复，28 日之前可在该区域里以箱体手法考虑到南美现货上市的影响操作以空为主，28 日附近建议空仓等待报告后美豆走势的指引然后顺势跟进。

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。