

## 华期理财

农产品·豆粕、豆油

2013年5月17日 星期五

### 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

## 探底回升短期仍为振荡市

### 一、行情回顾

受累于技术性卖盘和月度压榨数据显示美国大豆压榨进度不及预期，昨夜美豆期货收跌，其中7月大豆期货合约收跌2美分，报收在每蒲式耳1412.75美分。连豆粕9月合约今日以3255点平开，早盘走低后受电子盘上升及股市走强带动空头平仓价格反弹缩减跌幅。收市当日最高3269点，最低3223点，收盘3249点，跌6点，成交量1350096手，持仓量1552522手-22414手。

### 二、消息面

#### 1、今日现货情况：

今日国内港口进口大豆价格保持平稳坚挺，而国内国产豆价依旧弱稳。16日，大连港进口大豆分销价4450元/吨。天津港进口大豆分销价4430元/吨。山东青岛港口贸易商美西豆报价4440元/吨，美湾豆报价4460元/吨。山东日照港口贸易商美西豆报价4450元/吨。江苏南通港进口美西豆报价4520。连云港进口美西豆报价4440元/吨。

产区大豆价格整体平稳。其中食品豆收购均价4598元/吨，油厂收购均价4258元/吨，均与昨日持平。受近日东北地区春耕影响，市场购销气氛持续转淡。除此之外，目前基层粮价过低，尽管有些农户手中余粮水分偏大影响销售，但经过晾晒后情况大有改观，若品质上无太大问题仍然存在惜售心理，这在一定程度上也限制了价格的下滑空间。总体来看，目前产区大豆价格正处于上下两难时期，预计本周末阶段不会有新的变化。

国内油厂豆粕报价下调，降幅10-60元/吨不等。截至5月16日

**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](mailto: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\*\*\*

上午 11 点，全国豆粕市场销售平均价格为 3975 元/吨，较昨日下跌 5 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕均价为 3917 元/吨；全国主要销区市场均价为 4061 元/吨，分别较昨日下跌 8 元/吨和 2 元/吨。一方面国内大豆、豆粕库存有限支撑价格，另一方面后期大豆到港量巨大打压价格，多空对峙。

今日国内豆油现货价格稳中略跌，部分地区厂商报价下调 30-50 元/吨，隔夜美盘收跌给国内连盘豆油走势再添压力，加上昨天成交非常清淡，刺激部分厂商出货意愿，进而随盘下调报价。但亦有部分厂商挺价销售，特别是黑吉辽以及云贵地区，主因连盘豆油目前走势不明，场内观望情绪仍浓，且经过前期价格反弹，油厂挺价信心较强，另一层面上也有维护拿货贸易商利益的意图。目前来看，美豆现货市场坚挺仍对盘面具有较强的支撑，也存在继续提振国内豆油期现市场的可能，但同时场内实质性利好支撑仍匮乏，预计短期国内豆油现货价格窄幅波动为主。厂商采购仍需谨慎。国内散装一级豆油均价为 7458 元/吨，较昨日均价下调 37 元/吨；散装四级豆油均价为 7675 元/吨，较昨日均价下调 30 元/吨；进口毛豆油均价为 7167 元/吨，较昨日均价下调 42 元/吨。

国内棕油现货市场价格稳中窄幅下滑，跌幅在 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 5650-5780 元/吨，日均价在 5732 元/吨，较昨日价格下滑 7 元/吨。因资金推动前期盘面大幅上涨，昨日诸多投资者逢高止损，重挫连盘棕油，期价回吐之间涨幅。近期期货市场波动幅度较大，但现货市场涨跌幅度相对有限。在盘面连续上涨时期，近期市场对低度棕油需求增加，增添厂商挺价甚至提价信心，不过鉴于当前国内庞大棕油库存，价格继续大幅上涨仍缺少足够动力，价格仍处于弱势震荡偏弱格局之中。预计近期国内棕油现价稳中趋弱震荡，需求提升或将限制价格回调幅度。

2、北京时间 5 月 16 日凌晨消息，高盛集团在周二发布的一份研究报告中表示，**受美国和拉丁美洲农业大丰收压低农产品价格的影响，在未来一年农产品期货的投资回报将可能大幅下跌 13%。**

高盛分析师在这份研究报告中表示：“在空头方面，我们预期农产期货的 12 个月投资回报率将为 13%。”报告称：“这主要是因为农产品库存将可能大幅增加。拉美今年创纪录的大丰收重新打通了其出口市场并将重建消耗殆尽的库存，同时市场预期美国农产品产量也将创出纪录水平。”

美国农业部最近预期，美国今年的玉米产量将达到 141 亿蒲式耳，将远高于 2009 年创下的 131 亿蒲式耳的纪录水平。不过，截至本周一，美国农业部玉米种植完成量仅为 28%。

2012 年由于美国漫长而严重的干旱减少了农产品供应，农产品期货价格大涨。据美国国家海洋和大气管理局表示，截至 2013 年 4 月 1 日，美国仍有大约 50% 的地区处于干旱。不过，这一比例低于此前一年的 65%。

高盛分析师在报告中表示：“天气因素仍是我们做出前进展望的关键，必须强调的是，我们认为受拉美创纪录的大丰收和当前全球市场的疲软消费需求的影响，美国只有在今年夏天出现另一次的大规模气候灾害才可能使农产品价格保持在目前的水平。”

### 三、后市展望

受现货、气候市炒作预期及技术面走强的支持美豆近期仍会维持强势振荡的走势，但是在未出现灾害性气候预报之前美豆还不具备大幅上升的动力。技术上关注 1410 点，在其之上美豆仍会维持强势，反之将回落探底。

受美豆影响内盘短期也为振荡市，但是在美豆未出现不利的种植气候之前受5月份进口量增加的压制短期的上升空间不宜看得过高价格。预计9月豆粕会在2840—3300点之间；9月豆油会在7040-7680点之间振荡。建议高抛低吸，考虑到气候市因素建议以多为主，切忌追涨杀跌。

## 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。