

## 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

### 高位震荡谨防出现修正走势

#### 一、行情回顾

本周期价高位震荡小幅收涨。1301月合约本周开市3400点，最高3454点，最低3382点，收盘3423点，涨67点，成交量7569660手，持仓量1849642手+65424手。

#### 二、本周国际消息

1、几位行业官员及农户周三称，尽管遭遇播种延迟且近几周气温低于常值，美国2013-14年度大豆产量预计仍将在三年来首度超越9000万吨。

"过去一周，大豆主产区的气温上升，短期内这一趋势将持续，有助作物生长，"美国大豆出口协会(U.S.SoybeanExportCouncil)会长RandyMann在国际谷物大会的会议间隙表示。

"距离收割开始仍有六周时间，产量仍有望超越9000万吨，"Mann表示。

近来气温低于常值，引发出出现早期霜冻的担忧。

不过，WorldWeatherInc.气象学家DrewLerner近期预计，8月末及9月初天气温暖，足以将玉米带部分地区的霜冻推迟一两周。

伊利诺伊州大豆及玉米农户SharonCovert称，若霜冻不提前到来，播种延迟可能造成的损失将被抵消，且美豆产量将重回9000万吨之上。

"并非所有农户的大豆播种均被迫推迟，我们农场的亩产预计最高将达到50蒲式耳，俄亥俄州平均亩产料在47蒲式耳左右，"俄亥俄州农场主DanielCorcoran表示。

**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](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\*\*\*

USDA 预计大豆亩产为 42.6 蒲式耳，但大豆出口协会的 Mann 表示，9 月份气温上升，可能令全国平均亩产达到 44 蒲式耳或更高。

2、据澳大利亚弗里曼特尔 8 月 20 日消息，美国一权威农业经济学家周二表示，尽管美国部分地区的干燥天气令人担忧，国际玉米价格或将在未来三个月大幅下挫，其与大豆的贴水料扩阔。

堪萨斯州大学高级农业经济学家 Jay O'Neil 在国际谷物大会召开前表示，国际市场上的乌克兰及巴西供应价格较低，美国国内乙醇用玉米需求放缓，且美国从干旱中全面恢复，这些因素均拖累价格，

“美国个别地区的雨量低于常值，但总的来说，作物长势喜人，预计单产将高于去年，” O'Neil 表示。

玉米收割将在 9、10 月份进行，玉米价格料跌至约每蒲式耳 4.30 美元的三年低点。

干燥天气正在损害爱荷华州西部、明尼苏达州南部及堪萨斯州西部的玉米作物。但即使美国玉米总产量低于初步预估，仍远高于去年实际产量。

他表示，夏季气温温和，部分地区的气温较常值低 10 摄氏度，这提升了 9 月初出现霜冻的可能性，但对大豆的损害将大过玉米。美国大豆作物已受播种延迟影响，亩产料低于 45 蒲式耳，库存或降至多年低点。

早期霜冻或提振大豆价格上涨 1 美元，并令其与玉米的价差扩阔。

3、目前，黑海地区(乌克兰、俄罗斯和哈萨克斯坦)农作物收获正在进行中。法国农产品风险管理公司 Agritel 发布的最新报告显示，2013 年乌克兰的农作物产量将高于预期，俄罗斯的产量仍然存在不确定性。

报告显示，受益于 7 月份良好的天气状况，乌克兰农户已经基本完成了早熟谷物的收割。2013 年度该国产量高于此前市场预计，小麦产量将接近于 2011 年的 2230 万吨，大麦的产量将接近 800 万吨。

报告预计，俄罗斯 2013 年度小麦产量将低于 5000 万吨。在俄罗斯的中部和伏尔加地区，阴雨天气曾一度影响农户收割作业。截止到 8 月 5 日，农户已完成收割面积 1410 万公顷，低于去年同期的 1520 万公顷。

4、据加拿大统计局发布的最新报告显示，2013 年加拿大小麦产量有望创下 22 年来的最高水平。

加拿大统计局称，2013 年加拿大所有小麦产量将达到 3060 万吨，比上年的 2710 万吨增长 12.9%，也将是 1991 年以来的最高水平，当时小麦产量为 3190 万吨。

相比之下，分析师的产量预测略低于 3000 万吨。

加拿大统计局于 7 月 24 日到 8 月 5 日期间对大约 1.5 万名农户进行了调查。此次调查不包括不列颠哥伦比亚省和加拿大大西洋(6.27, -0.06, -0.95%)省，这些地区占到了全国产量的 2 到 4%。

RBC 证券公司分析师 Tony Tryhuk 称，小麦生长条件改善，霜降威胁已经降到最低。

### 三、本周国内消息

### 1、周五现货情况:

今日港口地区进口大豆价格整体维持平稳，局部略涨。国产大豆价格以稳为主。23日，山东青岛、日照港进口巴西大豆报价在4170-4180元/吨，涨10元，成交价集中在4160元/吨；进口阿根廷大豆港口最低成交价4180元/吨。江苏南通港进口大豆港口分销价4160元/吨。江苏连云港进口大豆港口分销价4180元/吨。上海港进口大豆港口分销价4160元/吨。广东黄埔港进口大豆港口分销价4160元/吨。

产区大豆价格稳定，食品豆收购均价4484元/吨，油厂收购均价3980元/吨，均与昨日持平。8月上旬以来出现的强降雨天气一方面使得日照不足，影响了大豆生长发育。另外，部分地区出现了洪涝灾害，受淹农田甚至可能绝收。受此影响，各地购销显得愈发清淡，加上陈粮收购已进入尾声，局部地区贸易商已陆续停收。国储第三周拍卖结果喜人，不仅吉林、黑龙江成交量较前两次有所增加，部分品质大豆的成交价格也有所提升，但其对现货价格的带动力仍显不足。且成交量的增加也使得阶段性供应充足，现价一再承压，短期上行无力。

今日国内豆粕销售价格总体小幅下滑，因有部分地区随盘降价20元/吨左右。截至8月23日上午11点，全国豆粕市场销售平均价格为4054元/吨，较昨日下调4元/吨；其中产区油厂CP43豆粕均价为4001元/吨，较昨日下调5元/吨；全国主要销区市场均价为4132元/吨，较昨日下调2元/吨。昨夜美国中西部地区降雨量略超预期，使得CBOT大豆承压，拖累国内豆粕现货价格小幅回落。目前降雨量仍不能缓解干旱情况，后市需重点关注降雨的持续时间及雨量对旱情的缓解程度。

今日国内豆油现货价格整体持稳，局部地区厂商报价有20-50元/吨的下调，因连盘豆油持续偏弱震荡，厂商出货不畅，施压其挺价心理。国内散装一级豆油均价为7205元/吨，较昨日均价下调7元/吨；散装四级豆油均价为7307元/吨，较昨日均价下调3元/吨；进口毛豆油均价为6928元/吨，较昨日均价下调7元/吨。

国内棕榈油现货市场价格延续平稳走势，极少数地区价格窄幅下滑。当前主要港口地区24度棕榈油主流报价区间集中在5500-5600元/吨，日均价在5555元/吨；精18度棕油主流报价区间集中在5720-5780元/吨，多数维稳，少数回调20-50元/吨。

2、8月21日，中储粮再次在安徽粮食交易批发市场及其关联市场举办本年以来的第三次临储大豆竞价交易会。从实际成交价格来看，本次竞价交易的2009年、2010年大豆成交价格均高于过去两次，市场成交比率维持相对高位水平。

从实际成交结果来看，本次计划交易国家临时存储大豆501992吨，实际成交187050吨，总成交率37.26%。其中，2009年大豆计划交易127251吨，实际成交29838吨，成交率23.45%，成交均价3893元/吨。2010年大豆计划交易374741吨，实际成交157212吨，成交率41.95%，成交均价3967元/吨。本次2010年临储大豆成交均价高于首次的3894元/吨以及第二次的3925元/吨，分别上涨1.9%和1.1%。

“中储系统临储大豆竞价价格水平走高，源于国内居高不下的大豆现货价格。”大连某贸易商张吉人称。昨日，黑龙江北部、西北部等大豆主产区毛粮收购价格为4300—4600元/吨，现货价格基本企稳于4400—4500元/吨之间。受国内大豆现货价格高企影响，中储粮临储大豆竞价交易成交价格呈现稳步走高现象。

3、农业部：南旱北涝不影响粮食丰收。据中国之声《全国新闻联播》报道，七月以来，我国南方持续高温

干旱，东北部分地区降水量比常年偏多 3 到 5 成。农业部今天表示：目前秋粮作物总体长势良好，政府部门将抓好防灾减灾，夺取粮食丰收。

4、根据船期统计，预计 2013 年 8 月份我国进口大豆到港量降至 570 万吨，远低于 6、7 月份到港量，但高于此前预期，也远高于上年同期（2012 年 8 月）442 万吨的到港量。其中，预计华东地区进口大豆到港 326 万吨，华南地区到港 137.5 万吨，辽宁及河北地区到港 106.5 万吨。

根据美国农业部出口销售报告显示，第四季度将是我国玉米集中到港期；9 月底前还有 11.8 万吨玉米需要装船运往我国。预计这些玉米在 10 月份到港。监测显示，我国已进口新季玉米 75 船，1 船阿根廷玉米已经到港，还有 2 船乌克兰玉米预计 11 月到港，其余绝大部分为美国玉米，预计 10 月后集中到港，第四季度月均到港量预计超过 100 万吨，初步预计 2013 年我国进口玉米 600 万吨。

5、据监测显示，东北港口玉米库存已降至 300 万吨以下，价格弱势趋稳，截止 8 月 16 日，锦州港(行情股吧买卖点)15%水分辽宁玉米收购价格为 2290-2310 元/吨，平仓价格为 2360-2370 元/吨；鲅鱼圈港 15%水分辽宁玉米收购价格为 2300-2320 元/吨；平仓价格为 2370-2380 元/吨，均与上周基本持平。目前东北港口大部分贸易商已经停收，港口贸易商以销售库存为主，玉米价格经过前期的下滑目前已经企稳。

#### 四、后市展望

美豆短期仍会呈现偏强的走势，中期走势仍不明朗须到 9 月初早霜时间过后才能明确。

美国 8 月份的农业部报告为今年产量定下基调短期的利空已经兑现，后期如果天气不利将会消减产量预期给价格提供支持。今年晚播作物较多成熟时间会推后，天气炎热以及早霜都会降低产量。受此影响市场建立气候升温预期以致短期美豆仍会维持强势。

但是在预期未兑现之前美豆上升空间也有限。因为 1、美国今年整体来看应是一个丰收年。今年播种面积增加，至今天气整体状况为良好态势，私人机构并不赞同农业部的产量预估，近期纷纷调高产量预期。2、从近期的天气预报来看，炎热的程度未能达到大幅降低单产的程度。且中期气象预报由于升温的影响早霜可能不会有。3、由于作物收益的比价效应，巴西和阿根廷今年的种植面积仍会扩大。

技术分析，近期的强阻力位在 1340 点，支持位在 1270 点。

基于以上的分析，笔者认为美豆近期仍会维持偏强的震荡走势，预计会持续到 9 月上旬。关注近期的天气预报，如果出现炎热的天气和早霜，那么美豆将突破箱顶 1340 点大幅上升，反之将出现二次探底的走势。短期而言，关注 1270 点，在其之上美豆仍会维持强势，反之将出现下跌。

受美豆支持及粕/油套利的支持连豆粕近期会维持强势，但是也不要看得过高，因为 1、美豆还不具备转势的条件。2、东北大豆减产的情况还不明朗，如果世界大豆产量供应充足进口和抛储完全可以抵消减产的影响。操作上 1 月合约关注 3370 点，在其之上仍可持多头思维低买高平滚动操作，反之为弱势可沽空，止损都在 3370 点。

## 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。