

⑤ 月度报告

收获及南美因素的压制 期价将步入调整市

一、行情回顾

受美国农业部 9 月报告利多支持连豆粕 1 月合约本月振荡盘升。1401 月合约本月开市 3560 点，最高 3738 点，最低 3550 点，收盘 3711 点，涨 155 点，成交量 37538512 手，持仓量 1893454 手+333148 手。

二、本月国际重要消息

(一) 美国方面

1、据华盛顿 9 月 30 日消息，美国农业部周一公布，在 9 月 1 日开始的本市场年度，大豆和玉米初始库存大幅高于预期，大豆库存高企缓和了秋季收割较晚的影响。

USDA 预计 9 月 1 日玉米库存为 8.24 亿蒲式耳，较预估增加 21%，大豆库存为 1.41 亿蒲式耳，较预估增加 14%，尽管预估增加，大豆库存水平仍为 4 年低点，玉米库存处于 16 年低点。美国 2012 年大豆产量上修至 30.34 亿蒲式耳，较此前预估上调 1860 万蒲式耳。美国 2013 年所有小麦产量预计为 21.2752 亿蒲式耳，较此前预估上修 1400 万蒲式耳，较预估增加 2000 万蒲式耳。

2、9 月份美国农业部报告：

预计 13/14 年全球油籽产量达 4.951 亿吨，较上月上调 200 万吨。除美国以外的其他国家增产远抵消美国减产。**预计全球大豆产量持平于纪录水平 2.817 亿吨**，主要由于巴西和巴拉圭丰产远抵消美国，加拿大，中国和俄罗斯减产。**巴西大豆产量预计创历史纪录达到 8800 万吨，上调 300 万吨。**中国大豆产量下滑 30 万吨至 1220 万吨，主要由于单产下降，东北地区过量降雨和洪涝灾害。如果一旦如此，这将是自 1992/93 年以来的最低产量。全球葵花籽产量上调 140 万吨，至纪录水平 4180 万吨，主要由于乌克兰和欧盟产量上涨。

预计 13/14 年美国油籽产量 9320 万吨，自上月下调 300 万吨，

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: www.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

主要由于大豆，棉籽和花生产量下调。大豆产量预计 31.49 亿蒲式耳，下调 1.06 亿蒲式耳，主要由于单产预计下降，尤其是西部玉米带地区。大豆单产预计 41.2 蒲式耳/英亩，较上月下调 1.4 亿蒲式耳。期末库存持平于 1.25 亿蒲式耳。

预计美国大豆季节平均价格 11.5-13.5 美元/蒲式耳，上下限各上涨 1.15 美元/蒲式耳。**预计豆粕价格 360-400 美元/短吨**，上涨 55 美元/短吨至中间价位。**预计豆油价格 43-47 美分/磅**，下调 1 美分至中间价位，主要由于全球大量菜油供应打压豆油价格。

3、据芝加哥 9 月 20 日消息，私人分析机构 **InformaEconomics** 在对 2014 年美国种植面积的首次预估中，预估大豆种植面积为创纪录的 8,360 万英亩，玉米种植面积为 9,270 万英亩，所有小麦种植面积料为 5,670 万英亩。

Informa 亦修正 2013 年小麦产量预估，美国所有等级小麦产量料为 20.89 亿蒲式耳，低于美国农业部当前预估的 21.14 亿蒲式耳。

（二）巴西方面

1、巴西谷物加工行业协会 **Abiove** 9 月 30 日在其首次产量预测中称，预计巴西 2013/2014 年度大豆产量为 8600 万吨，高于 2012/2013 年度的 8160 万吨。

2、9 月 3 日，国际谷物理事会(IGC)周二称，巴西 2013-14 年度大豆种植面积料增加 5%，至 2900 万公顷的纪录新高，因国内外大豆价格吸引人且当地货币贬值。

国际谷物理事会(IGC)在最新报告中称，国内外大豆价格令人们青睐种植大豆。

IGC 表示，CBOT 新作大豆合约较玉米合约的比价大幅攀升，8 月底逼近 2.8，一个月以前为 2.6，一年前为 2.2。

巴西南部的寒冷天气推迟玉米播种，而在巴西国内的一些地区，玉米价格几乎无法应付成本，这些都是鼓励农户改种大豆的重要因素。GC 表示，改种大豆的情况最可能发生在巴拉那州和南马托格罗索州。

3、据圣保罗 9 月 6 日消息，福四通(FCStone)将巴西 2013/14 年度大豆产量预估较 8 月上调 3.7%，指因单产或高于均值且种植面积料大于预期。

福四通在周四晚些时候公布的一份报告中称，巴西大豆产量料为创纪录的 8750 万吨，高于 2012/13 年度的 8150 万吨，因农户加大了对农药、化肥及新农田的投资。

FCStone 亦将巴西大豆种植面积预估微幅上调至 2883 万公顷，较上一年度扩大 4%，且巴西有望超过美国成为全球最大的大豆生产国。

报告称，巴西雷亚尔疲弱料进一步刺激农户种植大豆来用于出口，来自全球最大的大豆进口国-中国的大豆需求或仍强劲。

（三）阿根廷方面

1、据布宜诺斯艾利斯 9 月 9 日消息，阿根廷谷物分析机构的专家称，阿根廷 2013/14 年度大豆产量料达到

创纪录高位的 5300 万-5400 万吨，受助于较大的播种面积以及有利的气候条件。同时，玉米种植成本飙升以及最终售价偏低令该国农户转而播种更多大豆。

分析师预计大豆播种面积将较上一年度增加 50 万公顷。其中 1.2 万公顷土地之前原计划为播种玉米，其余土地则原计划用于种植棉花等其他作物，因农户需通过作物轮作来保证土壤肥沃。

布宜诺艾利斯咨询机构 Agritrend 负责人 Gustavo Lopez 称：“受生产成本及价格影响，玉米播种面积持续减少。”“玉米对农户的吸引力不敌大豆。” CBOT 玉米期货价格低迷、肥料与农药价格高企以及政府对出口进行限制进一步损及玉米产量。

Lopez 预期阿根廷 2013/14 年度大豆播种面积将达到 1950 万公顷，产量将为 5300 万吨。该国农业部公布数据显示，该国 2012/13 年度大豆产量为 4940 万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所预期该国 2013/14 年度玉米播种面积为 356 万公顷，低于上一年度的 368 万公顷。农业部预期小麦种植面积减少约 10 万公顷。

（四）其他方面

1、据路透社消息，国际谷物理事会(International Grains Council/IGC)将 2013/14 年全球小麦产量预估上调 400 万吨，至 6.91 亿吨，反映出加拿大、欧盟、哈萨克斯坦和乌克兰小麦产量预估上修。

目前全球小麦产量预估比上个作物季的 6.54 亿吨高出约 6%。年度全球小麦结转库存料温和增加 200 万吨，至 1.76 亿吨，因中国进口需求跳升料将吸收一部分增加的产出。

IGC 将中国的进口需求预估较前次预估上调 20 万吨，至 720 万吨，较 2012/13 年度的进口量 340 万吨增加逾一倍。

IGC 还将 2013/14 年全球小麦交易量预估上调 200 万吨，至 1.41 亿吨，略高于上年的 1.40 亿吨。

IGC 将 2013/14 年全球玉米产量预估上调 300 万吨，至 9.45 亿吨。这将是创纪录的数字，较 2012/13 年产量增加 10%，受美国产量回升提振。

2、据私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告显示，2013/14 年度(6 月到次年 5 月)全球油菜籽产量预计为 6680 万吨。相比之下，早先的预测为 6520 万吨，上年为 6250 万吨。

2013/14 年度(4 月到次年 3 月)全球小麦产量预计为 7.084 亿吨。相比之下，早先的预测为 7.062 亿吨，上年为 6.548 亿吨。

3、作物预测机构 Lanworth 上调 2013/14 年度全球玉米及大豆产量预估，因预期南美玉米及大豆种植面积巨大。

Lanworth 预计全球大豆产量为 2.84 亿吨，较上周预估上修 300 万吨。其将全球玉米产量预估调高 700 万吨至 9.49 亿吨。

“全球玉米产量将轻易超越 2011/12 年度的纪录。全球年末库存或位列 2001/02 年度以来的最高水平，” Lanworth 在报告中称。

Lanworth 将全球小麦产量预估维持在 7.04 亿吨不变。

Lanworth 预计 2013/14 年度阿根廷玉米产量为 2820 万吨，巴西玉米产量在 7590 万吨。其预计阿根廷大豆产量为 5690 万吨，巴西大豆产量为 8830 万吨。

4、总部设在德国汉堡的行业期刊<油世界>发布的最新报告显示，2013 年全球生物柴油产量将增至 2470 万吨，因为植物油价格下跌，生产商直接使用豆油。

油世界表示，生物燃料生产商的状况已经改善，因为植物油价格大幅下跌，其中豆油价格跌幅最大。另外，原油价格走强，也带动了生物燃料需求。

今年全球生物燃料行业的豆油用量将增长 2.9%，达到 708 万吨。在美国，生物燃料行业的豆油用量将增长 20%，达到 220 万吨。巴西用量将增长 12%，达到 200 万吨。阿根廷用量将达到 183 万吨，比上年减少 25%。

油世界称，2013 年生物燃料行业的棕榈油用量将增长 11%，达到 634 万吨。菜籽油用量将减少 3.5%，为 601 万吨，因为美国和美国的用量提高。

今年印尼生物燃料行业的棕榈油用量将增长 16%，达到 180 万吨。

二、本月国内消息面情况

1、9 月 27 日消息：据国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，中国的玉米进口量将低于早先预期，因为国内饲料加工商转向高粱供应。高粱进口量可能创下历史最高纪录。另外，IGC 还预计中国的大麦进口量将创下历史最高纪录。

将 2013/14 年度中国的高粱进口预测数据上调了 40 万吨，为 100 万吨。该机构补充说，高粱进口数据仍可能进一步上调。最新的高粱进口数据是上年实际进口量的三倍，也是历史最高纪录，因为根据美国农业部的数据，中国已经购进了 80 万吨美国高粱，而且还可能提高采购量。

中国的高粱进口需求大幅提高，部分原因在于国内玉米价格上涨。另外，高粱进口可以享受免税政策。高粱并不受到关税配额的影响，美国供应价格远远低于中国国内玉米价格，玉米进口配额已经用完，私营贸易商选择进口高粱。

2、中国地方政府表示，中国已经允许压榨商通过边境城市自俄罗斯进口油菜籽，旨在满足日益膨胀的国内油籽需求。

满洲里市政府在一份报告中称，今年将通过满洲里市进口大约 20 万吨油菜籽。

中国此前仅允许自加拿大、澳大利亚及蒙古进口油菜籽。中国为加拿大油菜籽的头号购买国。

中国进口俄罗斯油菜籽持续增多或限制大豆进口。但近期这一情况可能并不会发生，因油菜籽进口总量远低于大豆进口量。

满洲里市政府称这将令国内农户受益，更多农户将前往俄罗斯种植油菜籽及其他作物。中国扩展海外农业以确保充足食品供应，因中国城市化令耕地不足。

3、据中国国家粮油信息中心称，今年中国玉米产量可能比上年增长 4.6%，达到创纪录的 2.15 亿吨。

该中心预计今年稻米产量将比上年减少 1%，为 2.02 亿吨，因为天气干旱。

政府曾表示，今年粮食总产量可能高于上年的 5.8957 亿吨，创下历史最高纪录，其中包括小麦、玉米和大米。

该中心还预计今年大豆产量可能减少 4.2%，为 1250 万吨。中国近 80% 的大豆需求依赖进口

4、海关总署今日发布的数据显示，8 月我国进口大豆环比下降，同比则大幅增长。

数据显示，8 月我国进口大豆 637 万吨，环比 7 月的历史单月记录减少 83 万吨；与去年同期相比则增加 44.1%。同时，8 月进口大豆均价为每吨 609 美元，较 7 月下跌 5.6 美元/吨，即 1.5%。

数据还显示，1-8 月我国累计进口大豆 4105 万吨，同比增长 4.4%。

5、本月现货走势情况：



9 月豆粕现货价格走势强劲，月初报价 4293 元/吨，月末报价 4373 元/吨，涨幅为 1.86%。主要原因是 1、双节提振生猪价格持续上涨。2、美国农业部 9 月报告利多期货上升带动。

三、后市展望：

美豆走势分析：受收获和南美种植面积利空的压制价格将步入跌势

农业部 9 月份报告利多支持价格本月维持强势但是受收获和南美种植面积利空的压制美豆未来将运行调整的趋势，原因有以下几点：

1、短期现货供应充裕。

9 月下半月的天气有利于晚豆生长，预计产量会较 9 月份的预期提高。今年巴西由于运输耽搁，阿根廷因为农户囤货惜售影响销售速度落后于往年现阶段国内库存仍较多，这意味着短期市场将面临美国大豆和南美大豆同时竞争的局面，以致美国农业部 3 季度大豆库存增加 14%。

从美国农业部、国际谷物理事会及私人机构的预估值分析，今年全球其他主要粮食作物玉米、小麦今年收成良好。因此可以得出短期全球粮食价格不具备大幅上升的条件。

2、价高激发南美继续扩大今年大豆的播种面积。

在南美播种季节期间美豆维持高位运行给南美农民极佳的套保机会，这将使南美今年播种面积继续扩大。近期全球各主要分析机构都调升巴西和阿根廷今年大豆的种植面积和产量。另外，市场还预计明年美国大豆的播种面积会继续扩大。

3、市场对价格未来低位较低。

受供应充足及播种面积增加的影响，全球各主要分析机构对价格未来的走向均持偏淡的观点这将压制美豆上升的想象空间。

4、技术面上美豆出现弱勢格局。



博弈大师美黄豆连周 K 线图：

价格跌破周均线系统的支持，周 KDJ 值有转弱的征兆。短期关注 1290-1310 点区域，如果能企稳在其之上价格短线会走强会在相对的高位区间 1290-1374 之间振荡调整，反之将继续探底寻求支持，下方强支持位在 1150 点附近。时间上预计调整会持续到年底或明年初待消化南美的种植利空后开始炒作天气的时候才能出现强势。

综合以上论述笔者认为短期美豆将处于调整趋势中，关注 1290 点，守住为强势调整价格会在底 1290 点顶 1370 点或 1420 点之间运行，反之为弱势价格会继续探底，预计调整的底部会在 1150 点或 1100 点。时间上预计调整会持续到年底或明年初待消化南美的种植利空后开始炒作天气的时候才能出现强势。

虽然近期受现货供应宽松压制期价走低但是也不要过于悲观，因为全球大豆种植成本提高和气候的支持，预计在价格在 1150 点或 1100 点附近会有极强的支持是一个较好的长线买点。

连豆粕走势分析：受美豆影响连豆粕将出现下跌。

虽然 9 月份期价走势强劲，但是 10 月份之后局面将会逆转，因为：

- 1、美豆转弱将会限制国内价格的上升空间。
- 2、收获开始短期大豆供应充裕。进口增加会缓解短期供应紧张的局面。
- 3、季节性因素影响，后期价格会受到买油卖粕套利盘的压制。
- 3、技术分析：



连豆粕 1 月合约周 K 线图

短期价格运行到历史高位区附近，周 KDJ 值进入超买区域，此时如果没有美豆上升的配合内盘难以出现独立的上升行情。技术上关注 3670 点，在其之上为强势调整，反之为弱势价格将下探 3540 点寻求支持。

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。