

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

受豆油带动 期价探底回升

一、行情回顾

连豆粕 1405 月合约期价本周振荡盘升。本周开市 3240 点，最高 3263 点，最低 3221 点，收盘 3260 点，跌 20 点，成交量 705930 手，持仓量 1663766 手-11730 手。

二、本周国际消息

1、据联合国粮农组织(FAO)11月19日发布的食品展望月报显示，2013年全球小麦产量有望增长7.4%，创下新的历史纪录，达到7.085亿吨，大部分增幅集中在前苏联国家，因为这些国家从上年因干旱而减产的水平上恢复。

2013/14年度全球小麦用量可能达到6.961亿吨，比上年增长1.4%，其中食用量将占到大部分的增幅。

FAO 预计 2013/14 年度全球小麦期末库存为 1.67 亿吨，比期初库存增长 6.7%，比十月份的预测高出 340 万吨。根据这个水平，2013/14 年度全球小麦库存对用量比估计为 23.6%。但是主要出口国家的库存对用量比将依然偏低，估计在 13.8%。

据月报显示，2013 年全球粗粮产量有望创下历史最高纪录，达到 12.95 亿吨，比上年增长 11.4%，主要原因是美国玉米产量从上年因干旱而减产的水平上恢复。

另外，其他一些主要生产国的粗粮产量也有望增长，提振了全球产量规模。

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

2013/14 年度全球粗粮用量预计增长 5%，达到创纪录的 12.33 亿吨。饲料和其它用量将大幅增长，因为供应提高而价格下跌。

2013/14 年度全球粗粮期末库存预计为 2.17 亿吨，比上年增长 30%，即 5100 万吨，也比十月份的预测高出 450 万吨。因而 2013/14 年度全球粗粮库存对用量比将从上年历史偏低水平 13.5% 恢复性增至 17.4%。主要出口国家的库存对用量比估计从上年的 7.6% 恢复性增至 13.7%。

报告还显示，2013/14 年度全球油籽产量可能首次突破五亿吨，同比增长 4 个百分点。

除棉籽以外，其他全部主要油籽产量均有望大幅增长。就数量而言，大豆产量将带头增长，其次是油菜籽和葵花籽。

经过上年创纪录的产量规模后，FAO 预计 2013/14 年度全球大豆产量将进一步增长 5 到 6%，达到创纪录的 2.82 亿吨，主要原因是阿根廷、巴西和美国产量提高。三大国家的大豆产量有望增长 1500 万吨。

在美国，目前大豆收割工作已经接近尾声。虽然大豆平均单产在 2.75 吨/公顷，但是大豆产量仍有望增长，因为播种面积创下历史最高纪录。如果这一预测得到证实，那么美国大豆产量将达到 8570 万吨，比上年增长 370 万吨，也将结束过去三年大豆产量持续下滑的态势。

对于南美，大豆播种工作刚刚开始，产量仍有望创下历史最高纪录。FAO 初步预计 2013/14 年度南美大豆产量将达到 1.56 亿吨，比上年增长 7 到 8%。如果天气条件正常，根据平均单产 2.8 到 2.9 吨/公顷，这意味着产量增幅可能主要受到播种面积增加的提振。FAO 初步预计南美大豆播种面积为 5400 万公顷，比上年增长 5%，也比十年前增长 40%。FAO 预计巴西大豆产量将增长 8%，达到 8800 万吨，巴西将成为全球最大的大豆生产国。阿根廷大豆产量将达到 5250 万吨，接近 2010 年创纪录的水平。

2、《油世界》在一份报告中称，全球大豆产量将达到创纪录的 2.865 亿吨，较一个月前预估高 520 万吨，较去年产量高 1,930 万吨。美国产量为 8,870 万吨，将比两个月前预估“大得多”，而南美前五大生产国产量前景提高至 1.585 亿吨，去年为 1.449 亿吨。

“南美大豆产量前景改善，”《油世界》称，“气候状况变得更加有利。巴西和巴拉圭多数地区播种优于去年，阿根廷亦取得良好进展。”

CBOT 大豆期货今年暴跌 8.7%，因全球范围内大豆及谷物产量大增。全球七大主要油籽产量或增至 4.868 亿吨，较上月预估增 620 万吨。七大主要油籽分别是大豆、棉籽、花生、葵花籽、油菜籽、棕榈仁以及椰子核。

《油世界》称，巴西大豆产量将为全球仅次于美国的第二高产，较去年攀升 8.1% 至 8,820 万吨。近期降雨令阿根廷受益，产量将攀升 13% 至 5,500 万吨。《油世界》表示，这两国大豆播种面积高于此前预估。南美下一年度供应将自 1 月起可供出口。

《油世界》称，大豆需求亦增，2013/14 年度全球进口料达到 1.08 亿吨。中国将占总数的 64%，为 6,900 万吨。中国国内产量将降至 1,200 万吨，为 1992/93 年度以来最低。

全球大豆年末库存将攀升至 7,700 万吨。根据报告，这较去年增长 23%。

“我们当前的供需预期并未表明大豆期货处于每蒲式耳 13 美元处是恰当的。”《油世界》称，“如果预估准确，大豆价格将自当前水平下探。”

3、美国农业部最新发布的油料展望报告称，2013/14 年度美国农户出售大豆的平均价格预计为每蒲式耳 11.15-13.15 美元。

这要低于 2012/13 年度的均价每蒲式耳 14.40 美元，但是仍然高于过去 10 年的平均价格 9.30 美元/蒲式耳。

报告称，2013 年 10 月农户售出大豆的均价为每蒲式耳 12.60 美元，低于 9 月份的均价 13.30 美元，也创下了至少 14 个月来的最低价格。

三、本周国内消息

1、周五现货情况：

本周东北产区大豆价格重心缓慢上移。其中内蒙地区收购价格上涨 20-40 元/吨，价格上涨地区主要集中在大杨树、阿荣旗以及扎兰屯等地。据当地贸易商反映，因为临储即将开库收购，贸易商在收储前的这个时间差内增加收购量，而且当前内蒙地区收购均价在 4460-4500 元/吨，明显低于 13 年临储收购价 4600 元/吨，有意向将收购大豆送往收储库点的贸易商担忧临储启动后收购难上量且价格上涨，所以近期增量收购意愿增强。黑龙江、吉林产区价格保持平稳运行基调。整体看，政策的支撑作用将逐步显现，后市产区价格仍存上涨潜能，但现阶段产区积雪导致大豆运输不畅，市场购销停滞，短期价格稳定运行。

今日国内豆粕销售价格总体持稳，局部地区价格有小幅涨跌调整。截至 11 月 22 日上午 11 点，全国豆粕市场销售平均价格为 4211 元/吨，较昨日下午下调 1 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕均价为 4137 元/吨，与昨日最终价持平；全国主要销区市场均价为 4320 元/吨，较昨日下午下调 1 元/吨。

今日国内豆油现货价格整体上涨，多数地区厂商报价上调 50-100 元/吨，少部分厂商报价上涨 150-170 元/吨，尽管工厂涨价较为积极，但从目前市场了解到的情况来看，贸易商接货的积极性并没有预期高，现货市场交投状况表现得较为平静。国内散装一级豆油均价为 7514 元/吨，较昨日报价上涨 92 元/吨；散装四级豆油均价为 7489 元/吨，较昨日报价上涨 96 元/吨；进口毛豆油均价为 7306 元/吨，较昨日报价上涨 93 元/吨。

国内棕油现货市场价格继续上行，较昨日午后价格上扬 50 元/吨。当前主要港口地区 24 度棕榈油主流报价区间集中 6100-6150 元/吨，日均价在 6153 元/吨，较昨日较午后价格上扬 50 元/吨；精 8 度棕油报价集中在 6680-6700 元/吨；精 10 度棕油价格集中在 6600 元/吨；调和 12 度棕油价格集中在 6850 元/吨左右。

2、据路透社报道，交易商表示，作为全球最大的玉米进口国，中国已经拒绝了来自美国的玉米货物，这主要是因为这些玉米含有未获得中国进口许可的转基因类别。

3、中国国家发展和改革委员会周五宣布，2013 年东北地区将继续实行玉米、大豆临时收储政策，大豆收储价与去年持平，为每吨 4,600 元，这较目前的美国大豆价格大约高出 10%。

行业分析师称，这将令中国国内的大豆和玉米价格继续高于国际价格，从而可能导致中国进口更多的大豆和玉米。

4、中国贸易商在广州举行的一次行业会议上表示，明年年初大豆进口可能下滑，而替代产品进口可能提高。路易达孚公司北京公司总经理陈涛表示，豆粕加工利润丰厚，提振了近期的采购兴趣，但是二月和三月的进口量可能不会太多。他预计 2013/14 年度中国的大豆进口量为 6700 万吨。作为对比，2012/13 年度(9 月到次年 8 月)中国进口了 5987 万吨大豆，这也是当前的历史记录。

中粮集团一位官员预计 2013/14 年度中国的大豆进口量为 6800 万吨。中国大连商品交易所和中国国家粮油信息中心等机构预计大豆进口量可能达到 6300 万吨。

四、后市展望

受豆油上升带动美豆本周探底回升，但是是否已见到底部仍需要观察，因为现在还处于美国新豆大规模上市阶段现货供应不会紧张，其次南美大豆种植状况良好，第三本季全球粮食作物普遍丰收。现在的价格是否已经消化了这些利空的影响还不得而知。笔者个人认为短期美豆会出现振荡的走势，预计振荡的区间会在 1240-1310 点之间。受美豆影响连豆粕 5 月合约短线会企稳反弹，但是受油粕套利盘的压制反弹空间会不如豆油，建议逢低买入，止损 3200 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。