

## 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

### 冲高回落 谨防调整出现

#### 一、行情回顾

受美豆影响本周连豆粕 1405 月合约期价宽幅震荡冲高回落。本周开市 3350 点，最高 3390 点，最低 3334 点，收盘 3347 点，涨 9 点，成交量 4868496 手，持仓量 1717162 手+27570 手。

#### 二、本周国际面消息

1、据圣保罗 12 月 5 日消息，巴西国内分析机构 **Agroconsult** 分析师 **MarcosRubin** 周四表示，预计巴西 2013/14 年度大豆产量将为创纪录的 **9070 万吨**，玉米产量将为 **7610 万吨**。

Agroconsult 之前预估巴西 2013/14 年度大豆产量为 8600 万吨，玉米产量为 7570 万吨。

2、据 12 月 5 日消息，粮农组织对 2013 年世界谷物产量的最新预报比 11 月份略微上调（200 万吨），再创新高，达到近 25 亿吨（包括大米），比去年提高 8.4%，比上次 2011 年创造的记录高大约 6%。最新修订主要反映了对美国、俄罗斯联邦和乌克兰玉米产量估计数的调整，收获工作接近结束时，这些国家的估计数变得更加可靠。根据最新数字，今年世界谷物产量的总体增长是由于小麦产量增长 7.8%，粗粮增长 12%，但大米仅增长 1%。北半球已经播种的将于 2014 年收获的越冬小麦作物的初步收成前景基本良好。在主要生产国中，据临时估计，欧盟、中国、美国和印度的播种面积增加，而据报俄罗斯联邦和乌克兰的播种面积减少。虽然全世界 2014 年许多

**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\*\*\*

小麦作物要到明年才播种，但这些初步迹象表明，总的来说，下一收获季节的小麦播种面积可能比今年略有增加。

粮农组织对 2013/14 年度全球谷物利用量的预报已下调至 24.13 亿吨，略低于 11 月的预报数，但仍然比 2012/13 年度高 4%。2013/14 年度世界谷物利用量的预期增长主要涉及食物

和饲料，与上一年度相比，预计分别增长 1.7% 和 6.3%。供应增加和价格下跌，预期将推动 2013/14 年度的谷物尤其是玉米的饲用量增加。2013/14 年度玉米的饲料总用量据预测将达到 5.46 亿吨，比 2012/13 年度增加 8.5%。这一增长大部分将出现在中国和美国：中国的收成再创记录后，玉米饲用量比 2012/13 年度增加 9.6%，即增加 1300 万吨；美国因今年产量回升到创纪录水平，其玉米饲用量增加 20%，即增加 2200 万吨。2013/14 年度谷物食用量预期出现的增长与世界人口增长基本一致。

世界谷物库存量到 2014 作物年度末时预期增加到 5.72 亿吨，比上一年度增长 13.4%，即增加近 6800 万吨。这一预报比 11 月份增加了近 900 万吨，反映了小麦和粗粮期末库存量的上调，而大米的期末库存量略微下降。这一年度世界谷物库存量的大幅增加将使全球谷物库存量与利用量之比达到 23.5%，大大高于 2007/08 年度出现的 18.4% 的历史最低。粗粮库存量与利用量之比是提高幅度预期最大，从其历史最低的 14% 提高到比较适当的近 18%。这一回升的主要支撑是美国今年收成创纪录后玉米库存出现的大幅度反弹。全球小麦库存也有望大幅度回升，大米库存预期连续第十年增加，其库存量与利用量之比为近 36%，达到历史最高。

粮农组织对 2013/14 年世界谷物贸易量的预报比 11 月提高了 340 万吨，为 3.178 亿吨，比 2012/13 年度的贸易量提高 2.7%，即提高 840 万吨。本月的上调主要反映了乌克兰的玉米出口因今年国内产量创纪录而预期增加和世界需求旺盛。世界粗粮贸易量预报为 1.375 亿吨，比原先的报告增加 250 万吨，比 2012/13 年度增加 530 万吨。2013/14 年度世界小麦贸易量估计为 1.42 亿吨，比 2012/13 年度增加 230 万吨，与 11 月份的预报相比未变，但 2014 年大米贸易量预报数提高了 90 万吨，即比上一年度增加 80 万吨，几乎达到 2012 年创下的历史最高水平。

3、据总部设在伦敦的国际谷物理事会(IGC)发布的报告显示，2013/14 年度全球大豆出口三巨头(阿根廷、巴西和美国)的大豆产量将达到 2.317 亿吨，高于原先预测的 2.281 亿吨，也高于 2012/13 年度的 2.133 亿吨。

IGC 预计 2013/14 年度全球大豆出口三巨头的大豆用量(食品、饲料和加工)为 1.344 亿吨，相比之下，早先的预测为 1.317 亿吨，上年为 1.248 亿吨。

IGC 预计 2013/14 年度全球大豆出口三巨头的大豆出口量将达到 9490 万吨，相比之下，早先的预测为 9480 万吨，2012/13 年度为 8690 万吨。

2013/14 年度全球大豆出口三巨头的大豆期末库存预计为 1200 万吨，相比之下，早先的预测为 1180 万吨，上年为 920 万吨。

4、私人分析机构 InformaEconomics 周三在报告中表示，上调其对巴西 2013/14 年度大豆产量预估至 8800 万吨，之前预估为 8670 万吨。

Informa 将巴西 2013/14 年度玉米产量预估由之前的 7110 万吨调降至 7060 万吨。

Informa 维持阿根廷 2013/14 年度小麦产量预估在 980 万吨不变，高于阿根廷政府预期的 850 万吨，但低于美国农业部（USDA）目前预估的 1100 万吨。

Informa 维持阿根廷 2013/14 年度玉米产量预估在 2500 万吨不变，维持大豆产量预估在 5950 万吨不变。

该机构还将乌克兰 2013/14 年度玉米产量预估上调至 2850 万吨，高于之前预估的 2750 万吨。

**5、布宜诺斯艾利斯 12 月 2 日消息：阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的报告显示，2013/14 年度阿根廷大豆播种面积预计为 2045 万公顷，高于早先预测的 2020 万公顷。**

2012/13 年度阿根廷大豆播种面积为 1970 万公顷，产量为 4850 万吨。

交易所表示，迄今为止，阿根廷大豆播种已完成 48.9%，玉米播种完成了 43.5%。

与此同时，交易所还将 2013/14 年度阿根廷商业玉米播种面积预测数据从早先的 346 万公顷下调到 330 万公顷。

阿根廷农业部预计本年度阿根廷大豆播种面积为 2070 万公顷。

与此同时，阿根廷农业部还表示，截止到 11 月 29 日，阿根廷玉米播种工作完成了 48%，相比之下，上年同期为 62%。玉米播种面积可能达到 570 万公顷。

**6、据德国汉堡的行业刊物《油世界》主编托马斯·梅尔科表示，虽然数月来大豆一直是商品期货里的明星品种，但是未来可能面临下跌压力。**

梅尔科表示，芝加哥期货交易所(CBOT)的大豆期货价格被高估了。全球产量形势利空，大豆期价没有理由站在每蒲式耳 13 美元的位置上。

他表示，2013/14 年度南美大豆产量将达到创纪录的 1.55 亿吨，比 2012/13 年度提高 1000 万吨。大豆价格之所以坚挺，和巴西以及阿根廷在物流方面的困难局面有关。

梅尔科指出，虽然美国是主要的大豆出口国，但是总体而言，美国是油脂的净进口国，甚至从阿根廷进口豆油。

与此同时，梅尔科认为豆油价格前景更为正面。他解释说，生物柴油需求正在增长，越来越多国家开始计划提高生物柴油用量。巴西和印尼都公布了重大的生物柴油项目。梅尔科表示，巴西很可能出台 7%的生物柴油强制政策。此外，阿根廷在向非洲和伊朗出口生物柴油，因为这种燃料更为经济。

因此梅尔科支持，虽然大豆期货价格被高估，豆油期货则是被低估。他补充说，生物柴油的增长对价格将构成影响。由于生产豆油必然将带来豆粕产量的提高，这将导致豆粕价格走低，而豆油价格将走高。

**7、美国农业部（USDA）驻阿根廷参赞在报告中称，阿根廷 2013/14 年度大豆产量预计为 5750 万吨，高于 USDA 此前预估的 5350 万吨。**

周五公布的 USDA 参赞报告显示，业内一致认为大豆种植面积将高于 2000 万公顷（4900 万英亩），一些分

析师甚至维持逾 2100 万公顷的预估。

因本年度玉米价格跌速超过大豆，加上玉米的生产成本较高，令种植玉米变得无利可图。很多农户料将选择种植大豆，因其投入成本较少。

大豆种植时间料为 12 月-1 月。以历史平均单产计算，产量预计为 5750 万吨。若这一预估实现，阿根廷大豆产量将创纪录。

参赞报告并不代表 USDA 观点。USDA 将于 12 月 10 日公布美国 and 全球产量预估报告。

8、加拿大统计局周三公布的产量报告显示，该国 2013 年小麦及油菜籽产量将高于预期。

统计局在报告中称，对农户的调查显示，有利的天气提升了西部省份的作物单产。统计局估计小麦总产量为 3753 万吨，远高于 10 月预估的 3300 万吨，亦高于市场平均预期的 3380 万吨。该水平刷新了 1990 年创下的 3210 万吨纪录。

加拿大 2013 年油菜籽产量料达 1796 万吨，高于统计局此前预估的近 1600 万吨，亦高于市场平均预期的 1690 万吨。上一纪录为 2011 年创下的 1460 万吨。

统计局的油菜籽产量预测高于此前一项业内调查的预估高端，但其预测是现实的，嘉吉公司（CargillLtd）谷物市场服务部门分析师 DaveReimann 表示。

“收割期内，我们听说了一些惊人的单产数据，因此其预测可能并非超乎想象，”他表示。

9、据国际谷物理事会发布的最新报告显示，2013/14 年度全球大米总产量可能达到 4.707 亿吨，相比之下，早先的预测为 4.736 亿吨，上年为 4.691 亿吨。

全球大米出口总量可能达到 3810 万吨，相比之下，早先的预测为 3780 万吨，上年为 3740 万吨。2013/14 年度全球大米期末库存预计为 1.084 亿吨，相比之下，早先的预测为 1.093 亿吨，上年为 1.091 亿吨。

报告显示，2013/14 年度全球五大出口国的大米出口将达到 3060 万吨，高于早先预测的 3050 万吨，上年为 3080 万吨。

五大国家包括印度、巴基斯坦、泰国、美国和越南，五大国的大米总产量预计为 1.644 亿吨，相比之下，早先的预测为 1.673 亿吨，上年为 1.644 亿吨。大米期末库存预计为 4060 万吨，早先的预测为 4200 万吨，上年为 4020 万吨。

### 三、本周国内消息

#### 1、周五现货情况：

今日东北产区食品豆收购价格继续小幅上涨，均价为 4510 元/吨，较昨日上涨 3 元/吨。随着临储收购库点的陆续开库，产区农户的惜售心理不断上涨，据大部分地区贸易商反应，除了部分急于还贷的农户急于售粮之外，大部分农户都以持粮待价为主，部分库存偏低的贸易商不得不加价收购。目前看东北大豆价格上涨的区域主要集中在佳木斯、牡丹江以及齐齐哈尔等部分原本价格偏低的地区，而绥化、哈尔滨等地的价格仍旧维持稳定。预计

随着国储收购的陆续开始，北部价格偏低地区仍有上涨的可能，而随着北部地区价格的上涨，预计南部地区价格也将随后上涨。

今日国内豆粕销售价格总体持稳，局部地区价格下调。截至12月6日上午11点，全国豆粕市场销售平均价格为4225元/吨，较昨日下调2元/吨；其中产区油厂CP43豆粕均价为4148元/吨，较昨日下调3元/吨；全国主要销区市场均价为4340元/吨，较昨日下调2元/吨。现货供应紧张状况略得缓解，部分产区借相应销区报价微幅下滑。料月内即提现货价格仍有下调空间。

今日国内豆油现货市场价格稳中略跌，多数地区厂商下调报价20-70元/吨，因临近周末，现货市场购销状况料仍较低迷。国内散装一级豆油均价为7495元/吨，较昨日均价下跌30元/吨；散装四级豆油均价为7456元/吨，较昨日均价下跌32元/吨；进口毛豆油均价为7260元/吨，较昨日均价下跌26元/吨。

国内棕油现货市场价格稳中下滑30-50元/吨。当前主要港口地区24度棕榈油主流报价区间集中在6000-6050元/吨，日均价在6051元/吨，较昨日下滑36元/吨；精8度棕油报价集中在6600-6650元/吨；精10度棕油价格集中在6550元/吨左右。

2、“根据船期统计，近两个月以来我国大豆进口量较前期明显增加，12月进口大豆到港量预计将达到660万吨，略高于此前预期的650万吨，远高于去年12月589万吨的进口量，将创下近五年月度同期进口量最高水平。”中华粮网易达研究院副院长张智先告诉期货日报记者。

随着进口大豆到港量的明显增加，港口地区进口大豆库存自11月初开始不断回升，其中11月底大豆到港尤为集中，进口大豆库存增幅更加明显。目前，国内进口大豆库存约在540万吨，较1—2周前增加35万吨左右，较11月初的近期低点增加65万吨左右，略低于去年同期550万吨左右的库存水平。市场预计，随着12月进口大豆到港量的不断增加，国内进口大豆库存将继续回升。

3、12月6日，农业部部长韩长赋在国新办新闻发布会上表示，今年夏粮、早稻、秋粮季季增产，全年粮食产量突破12000亿斤，达到了12038.7亿斤。

尽管今年受到了“南旱北涝”等多重不利因素影响，但是在中央政策激励和各方面的共同努力下粮食生产稳定发展，实现“十连增”。与此同时，农民收入稳定增长，有望实现“十连快”。

韩长赋表示，前三季度农民人均现金收入是7627元，扣除物价的实际增长是9.6%。预计全年农民人均纯收入会继续保持较快增长的势头，增幅有望连续第四年超过城镇居民收入增幅。

4、总部位于汉堡的油籽分析刊物《油世界》称，本年度迄今，中国重建大豆库存令大豆进口需求强于预期，预计全球9-11月大豆出口为同期最大。

《油世界》称，预计9-11月全球大豆出口量为2840万吨，去年同期为2390万吨。

《油世界》称，中国2013/14年度大豆进口料占全球的64%，高于前一年度的61%。中国已经加紧进口美国大豆，因巴西去年港口拥堵问题导致其大豆出口延迟。

《油世界》表示：“中国严肃对待大豆库存重建工作，希望将大豆库存保持在较为合适水准，且已经预定了

足够的 2014 年年初交付的美国大豆，以此灵活应对可能重现的巴西大豆出口大量延迟的局面。”

该机构称，中国 2013/14 年度大豆进口料攀升至 6970 万吨，高于前一年度的 5990 万吨。该机构上月预估进口量为 6900 万吨。

#### 四、后市展望

受出口需求增加和短线技术面的支持美豆近期维持强势，但是受现货供应充裕以及南美产量增加预期的制约短期上升空间有限短期仍有调整的压力。12 月 10 日的农业部月度报告会指引价格的后市走向。技术上看美豆近期会在 1290-1345 点区间震荡等待基本面的指引。

受美豆和未来进口量增加的影响连豆粕 5 月合约短期为振荡市，关注下周美农业部月度报告。技术上关注 3350 点，在其之上可短多，反之应沽空。

#### 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。