

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

美豆提振 期价走强

一、行情回顾

因天气寒冷和出口数据利好提振美豆走强，受美豆影响本周豆粕5月合约震荡盘升。本周开市3401点，最高3450点，最低3380点，收盘3446点，涨53点，成交量3009092手，持仓量1393354手+58278手。

二、本周国际面消息

1、南美天气状况：

阿根廷：周六天气干燥或有少量小阵雨，周日有零星阵雨及雷阵雨，下周一天气大多干燥或有少量小阵雨。在此期间气温接近至高于正常水平。作物影响：充足至过剩的土壤水分对大豆生长及鼓粒有利。

巴西：3-5日展望，周六及周日天气大多干燥或有少量小阵雨，下周一有零星阵雨及雷阵雨。周六气温接近至低于正常水平，周日及周一气温接近至略高于正常水平。作物影响：帕拉纳州和南里奥格兰德州高于常值的气温及稀缺降水将消耗土壤水分，增加鼓粒期大豆作物的压力。预计已造成部分产量损失。马托格罗索州因日常阵雨及雷阵雨，天气条件基本有利。部分收割将受降雨推迟。

2、2014年2月美国农业部供需报告：

美豆供应量上调500万蒲式耳至34.6亿蒲式耳，主要由于来自加拿大的进口预估上调。13/14年大豆出口量预计15.1亿蒲式耳，较

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

上月上调 1500 万蒲式耳，美国豆粕出口量上调被国内使用量下调抵消，大豆压榨量持平于 17 亿蒲式耳。预计大豆期末库存量持平于 1.5 亿蒲式耳。

13/14 年大豆价格季节平均预估范围是 11.95-13.45 美元，上下限各上调 20 美分。豆粕价格预估范围是 425-465 美分/短吨，上下限各上调 10 美元。豆油价格中间值下调 1.5 美分，预估范围缩减到 34.5-37.5 美分/磅。

13/14 年全球油籽产量预计 5.06 亿吨，较上月小幅上调。全球大豆产量上调 90 万吨至 2.877 亿吨，创历史纪录。巴西大豆产量预计 9000 万吨，创历史纪录，较上月上调 100 万吨，主要由于中西部早期收割单产高于预期水平。**阿根廷大豆产量下滑，**主要由于 1 月中旬持续以来的炎热干燥天气。**预计阿根廷大豆产量 5400 万吨，较 1 月预估下调 50 万吨。**全球葵花籽产量预计 4330 万吨，主要由于阿根廷减产，产量预估下调 40 万吨。其他变化包括，棉籽减少的国家有中国、巴基斯坦和澳大利亚，葵花籽和葡萄籽增加的国家有哈萨克斯坦。

本月全球油籽供应量和消费量变化包括阿根廷下调大豆压榨量、豆粕产量和大豆出口量，下调欧盟豆粕进口量，上调巴西和美国的大豆和豆粕出口量。预计全球油籽库存上调，反映了阿根廷大豆库存上调

3、北京德润林 2014 年 2 月 11 日消息：据联合国粮农组织（FAO）2 月 6 日发布的报告显示，**2013/14 年度全球谷物产量（包括成品大米在内）预计将达到创纪录的 25.02 亿吨，比早先预期高出 170 万吨，比 2012/13 年度高出 8.5 个百分点。**

报告称，2013 年全球谷物产量丰收将有助于补充全球库存。2013/14 年度结束时，全球谷物库存预计为 5.73 亿吨，和 12 月份的预测值几乎持平，比上年度高出 13.5%。

按照最新预测，2013/14 年度全球谷物库存用量比将达到 23.5%，这也将是 2002/03 年度以来的最高水平，远高于 2007/08 年度的历史低点 18.4%。

FAO 预期 2014 年度全球小麦产量将达到 7.142 亿吨，略高于早先预期的 7.108 亿吨。

FAO 还预期 2014 年收获的作物前景有利，特别是北半球的冬小麦作物生长状况良好，南半球的玉米以及大豆作物状况也好于早先预期。

由于谷物产量创纪录，库存也出现增长，已经导致谷物价格大幅下跌，这有助于提振全球谷物贸易量。FAO 预计 2013/14 年度全球谷物贸易量将达到创纪录的 3.214 亿吨，比上年度高出 4 个百分点。

谷物价格下跌也有助于提振世界需求。FAO 预计 2013/14 年度全球谷物用量将达到 24.15 亿吨，比上年提高 9200 万吨，主要和玉米的饲料用量提高有关。

4、北京德润林 2014 年 2 月 12 日消息：据国际谷物理事会（IGC）于 2014 年 1 月底发布的月度报告显示，2013/14 年度全球玉米产量将达到 9.586 亿吨，早先预测值为 9.498 亿吨，上年 8.611 亿吨。

IGC 预计中国玉米产量为 2.177 亿吨，早先预测值为 2.100 亿吨，上年 2.056 亿吨；乌克兰米产量为 3090 万吨，早先预测为 2800 万吨，上年 2090 万吨。巴西玉米产量维持不变，仍为 6900 万吨，上年 8130 万吨，南非玉米产量也维持不变，为 1300 万吨，上年 1180 万吨。

美国玉米产量则调低至 3.537 亿吨，早先预期为 3.550 亿吨，上年 2.738 亿吨；阿根廷玉米产量调低至 2400 万吨，低于早先预期的 2600 万吨，也低于上年的 2800 万吨。

IGC 预测 2013/14 年度全球玉米用量为 9.279 亿吨，早先预期为 9.223 亿吨，上年 8.650 亿吨；其中饲料用量预计为 5.334 亿吨，早先预期为 5.292 亿吨，上年 4.865 亿吨，食品用量预计为 1.008 亿吨，早先预期为 1.009 亿吨，上年 9960 万吨；工业用量预计为 2.587 亿吨，早先预期为 2.557 亿吨，上年 2.44 亿吨。

2013/14 年度全球玉米贸易量预计达到 1.084 亿吨，早先预测值为 1.056 亿吨，上年 9610 万吨。全球玉米期末库存预计为 1.576 亿吨，早先预测值为 1.569 亿吨，上年为 1.269 亿吨。

5、分析机构-法国战略谷物公司发布月度油籽报告，略微调高了对 2014 年欧盟油菜籽产量的预测值，原因在于天气条件有利。

战略谷物公司预测 2014 年欧盟 28 国的油菜籽产量将达到 2140 万吨，高于 1 月份预测的 2130 万吨，比 2013 年产量高出 50 万吨。

此次调高欧盟油菜籽产量主要和法国有关，战略谷物公司当前预期 2014 年法国油菜籽产量将达到 525 万吨，比上年提高 90 万吨，原因在于播种面积提高。2013 年法国油菜籽产量比上年减少了 20%左右，原因在于生长季节的天气不利。

与此同时，战略谷物公司将本年度欧盟葵花籽产量调低到了 810 万吨，比上次预测值低了 10 万吨，比上年低了 60 万吨。

就全球而言，该公司预计 2014/15 年度全球油菜籽产量为 6700 万吨，比上年减少 100 万吨，主要因为加拿大的产量将会比 2013/14 年度创纪录的产量大幅降低。

就大豆而言，该公司预测 2014/15 年度全球大豆产量将达到 2.98 亿吨，比 2013/14 年度的 2.87 亿吨高出 1100 万吨。这主要因为美国大豆产量将提高 500 万吨，因为该国农户从播种玉米转播大豆。本年度玉米价格大幅下跌。

尽管需求提高，全球油籽供应将继续增长。全球油籽压榨量的增长幅度将低于供应增幅，因此世界油籽库存将继续提高。

就当前的 2013/14 年度而言，该机构预测欧盟油菜籽进口量将达到 330 万吨，同比提高 30 万吨。

由于欧盟油菜籽压榨利润良好，因此战略谷物公司将欧盟油菜籽需求上调 20 万吨。本年度欧盟油菜籽期末库存也将达到 150 万吨，比早先预期提高了 10 万吨。

报告指出，加拿大的运力问题继续影响油菜籽的出口，导致本年度初期的油菜籽出口很少，这对澳大利亚油菜籽出口有利，目前装运量很高。

6、据私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告显示，2014 年美国大豆播种面积可能在 8130 万英亩，与早先的预测相一致，上年为 7650 万英亩。

Informa 预计 2014 年美国大豆收获面积为 8030 万英亩，与早先的预测相一致，上年为 7590 万英亩。大豆单

产估计在 44.5 蒲式耳/英亩，上年为 43.3 蒲式耳。

Informa 预计今年美国大豆产量将达到 35.72 亿蒲式耳，与早先的预测相一致，上年为 32.89 亿蒲式耳。

7、据美国明尼苏达大学农业金融管理中心的谷物营销专家艾德·乌赛特发布的报告称，**美国 2014 年大豆播种面积可能增长 200 万英亩**，这意味着未来数月里新季大豆如何定价令人关注。

乌赛特表示，市场预期今年大豆播种面积庞大不无道理。因为 2014 年 11 月的新季大豆期货价格要优于 2014 年 12 月的新季玉米期价。由此而导致的大豆供应增长可能导致收获季节到来时大豆价格显著下跌。尽管如此，**2014 年 11 月大豆期货价格相对生产成本而言依然有利可图**。在新季大豆价格相对高于新季玉米价格时，农户很自然将会提高大豆播种面积。例如，2004 年和 2006 年农户分别将大豆面积提高了 180 万和 350 万英亩。

那么，如果农户增加大豆面积，新季大豆价格走势又会如何呢？

自 1980 年以来有 14 年，11 月大豆期货价格导致农户将大豆面积至少增加了两个百分点。如果 2014 年大豆播种面积提高 2 个百分点，意味着将增加 160 万英亩，这一幅度并不算特别大。**在 14 年里有 12 年，11 月大豆期货价格在收获季节时要显著低于此前冬季的价格水平**。

玉米价格很低，小麦价格几乎每天都在创下合约新低。我现在不愿意对 2014 年度玉米和小麦进行定价，因为新季作物的定价机会要远低于生产成本。在 2014 年收获开始前，销售早期大豆可能是对任何新季作物进行定价的唯一机会。

8、据彭博社 2 月 11 日消息，总部位于汉堡的油籽分析刊物《油世界》称，受巴西及阿根廷的干热天气影响，南美大豆产量可能最多较此前预期低 500 万吨。

油世界称，南美大豆产量料较四到五周前多数分析师的预期值少 300-500 万吨，但其未给出对南美总产量的最新预估。油世界在 1 月 28 日公布的报告中称，南美五大大豆出产国的总产量将达到创纪录的 1.588 亿吨，较上年增 9.6%。

“反常的干热天气导致巴西及巴拉圭部分地区的作物遭受一定程度上难以挽回的破坏，”油世界称。“在阿根廷，部分地区过去四到六周天气过于干燥，而目前主产区部分地区则过于潮湿，造成局部洪涝，威胁大豆及其他作物。”

报告称，南美第二大大豆出产国阿根廷的大豆产量料介于 5300-5400 万吨，不及此前预期的 5400-5500 万吨。油世界称，其将巴拉圭产量预估下修至 900 万吨，1 月 28 日报告预估为 930 万吨。

油世界称，1 月份南美大豆出口处于约 55.1 万吨的“相对较小”水平，而本月出口或将加速。巴西 2 月大豆出口量或高达 270 万吨，去年同期则为 100 万吨。分析师观望基础设施瓶颈会否延误部分出口。

油世界表示，阿根廷农户正囤积大豆以对冲货币贬值风险，目前仅售出 310 万吨新作大豆，为逾十年最小预售量。约 800 万吨去年收获的大豆仍未售出。

9、汉堡 2 月 10 日消息：**德国汉堡的油世界称，随着未来数周南美大豆供应上市，大豆价格将面临显著的**

下行压力。

油世界预计 2 月份巴西将出口 250 万吨大豆，使得 2014 年头两个月的出口量达到创纪录的 280 万吨。在 1 月份的下半月，芝加哥大豆期货价格下跌了 2.6 个百分点。油世界称，由于美国大豆供应紧张，因此大豆期货价格在反映南美收获压力方面显得“犹豫不决”。

油世界称，巴西大豆在确定世界大豆市场走势的作用正在与日俱增。由于收获推进，加上市场预期 2 月份巴西将开始积极推进大豆出口，近期巴西大豆相对美国大豆的价格贴水已经扩大。

巴西是世界头号大豆出口国。油世界称，去年 2 月份巴西出口了 96 万吨大豆，2012 年 2 月份出口 157 万吨大豆。去年巴西港口开始延长工作时间，这意味着今年 2 月份的大豆出口将显着提高，3 月份和 4 月份的出口将进一步增长。

油世界表示维持对巴西大豆产量的预测值不变，仍为 8950 万吨，尽管越来越多的机构预计今年巴西大豆产量将超过 9000 万吨。h2x 中国饲料行业信息网-立足饲料，服务畜牧

三、本周国内消息面

1、周五现货情况：

今日东北产区大豆收购均价 4551 元/吨，较昨日相比上涨 7 元/吨，本周累计上涨 10 元/吨。本周内蒙地区价格涨幅最大，扎兰屯、阿荣旗 4.0 清粮收购价格较年前相比上涨 80 元/吨，目前收购价格与临储收购价一致 4600 元/吨，但即使价格抬高也难以收到粮源，基层粮源短缺问题显现。吉林地区贸易类型主体因为本地难有收购量，已经转向周边市场进行采购。而黑龙江地区农民余粮比例仅剩 25% 左右。整体看国产大豆供应偏紧格局“愈演愈烈”，也将进一步支撑价格走强，但是全球大豆丰产、临储收购取消、市场需求疲软等利空因素仍存在，而且中央一号文件关于“目标价位”的具体细节不明，感觉现价大涨的时机仍不成熟。

今日国内豆粕销售价格跟盘上涨，除东北地区价格维稳外，全国其他地区价格均有不同程度的上涨。截至 2 月 14 日上午 11 点，全国豆粕市场销售平均价格为 3957 元/吨，较昨日上涨 24 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕均价为 3923 元/吨，较昨日上涨 26 元/吨；全国主要销区市场均价为 3987 元/吨，较昨日上涨 22 元/吨。美国出口数据强劲提振隔夜美豆跳涨，但今日连粕高开后低走，整体来看国内现货基本面偏弱，缺乏上涨动能，因此短期粕市走势趋强，但难免有震荡。

今日国内豆油现货价格整体偏强调整，多数地区厂商报价上调 30-80 元/吨，在隔夜美盘豆类包括豆油期价大涨的提振下，连豆油期价跳空高开、偏强运行，提振现货市场信心，加之昨日国内现货成交较为理想，现货厂商提价信心受到支撑。短期来看，外围市场氛围相对偏多，南美天气担忧依然存在，技术上无论是美豆油还是连豆油均有继续向上的空间，故对国内豆油期现价格走势依旧维持震荡偏强的预期。现货厂商库存偏多者可逢价格上涨出货、库存不足这可适当补充库存。连豆油主力 1405 上方 6750、6800 有阻力，关注其突破情况，短线顺势操作。国内散装一级豆油均价为 6967 元/吨，较昨日均价上调 34 元/吨；散装四级豆油均价为 6923 元/吨，较昨日均价上调 29 元/吨；进口毛豆油均价为 6728 元/吨，较昨日均价上调 32 元/吨。

国内棕油现货市场价格整体呈现窄幅上扬走势。当前主要港口地区 24 度棕榈油主流报价区间集中在 5870-5900 元/吨，日均价在 5888 元/吨，较昨日价格窄幅上扬 31 元/吨。国内假期期间以及节后，外盘走势始终呈现强劲态势，且在基本面不断出现利多消息的巩固下，涨势持续，进而带动国内棕油期货市场价格上行。尽管节后国内棕榈油市场购销仍延续清淡状态，但日内成交量逐渐增长，在底部不断支撑价格，给予工厂挺价甚至提价销售信心。

2、随着改革的不断深入，本届中国政府开始采取更加灵活的农业政策。本周国务院发布的文件中，不再像从前那样强调粮食数量，而是将重点放在了国民食品的质量上。今后，中国将优先发展养殖业和蔬菜水果等种植业，适当放宽粮食进口限制。

在昨天发布的《中国食物与营养发展纲要(2014—2020 年)》中，政府指出，到 2020 年中国的粮食产量要稳定在 5.5 亿吨，低于 2013 年的 6.02 亿吨。“在重视食物数量的同时，更加注重品质和质量安全”。

根据最新政策，中国今后将优先发展肉类、蔬菜、水果等不需要太多土地、能够带来更多就业岗位的农产品。增加从土地资源充裕的美国、澳大利亚、加拿大、乌克兰等国进口谷物。

《纲要》提出，我国将在未来 6 年内，确保谷物基本自给、口粮绝对安全，全面提升食物质量，优化品种结构，稳步增强食物供给能力。到 2020 年，全国粮食产量稳定在 5.5 亿吨以上，油料、肉类、蛋类、奶类、水产品等生产稳定发展。

与此同时，中国依然长期减持粮食高自给率的原则，但已经不再像从前那样过于坚持粮食自给率 95% 的红线。

近年来，为保证粮食安全，中国先后购买了在南美，东南亚和非洲的农田。华尔街见闻曾报道，中国将购买 300 万公顷乌克兰农田用地，乌克兰国土面积的 1/20。

3、为保护农民种粮积极性，促进粮食生产发展，2014 年国家继续在粮食主产区实行最低收购价格政策，并适当提高最低收购价格水平。经国务院批准，2014 年生产的早籼稻（三等，下同）、中晚籼稻和粳稻最低收购价格分别提高到每 50 公斤 135 元、138 元和 155 元，比 2013 年分别提高 3 元、3 元和 5 元。2014 年小麦最低收购价格此前已向社会公布。

三、后市展望

受寒冷天气提振美国国内豆粕的需求和阿根廷农民囤积大豆抵御通胀促使需求转向美国等因素支持美豆短期呈现强势，但是受未来大豆供应面会趋向宽松的预期压制价格上升空间也有限，因为：

1、全球大豆供应面宽松。

本周全球各主要农业机构的月度报告均上调全球大豆产量的预估值。

2、玉米和大豆的价差不合理今年美国大豆种植面积会增加。

由于大豆和玉米的价差过大市场普遍预计今年美国的大豆播种面积会继续扩大。

3、收获将至阿根廷农民将开始销售库存。

受以上因素的相互作用预计美豆近期仍难以摆脱震荡的格局，技术上关注 1300 点。在其之上美豆仍会维持强势上升的走势，反之将出现调整。

受美豆影响连豆粕 5 月合约短期也为振荡市，操作上关注 3400 点，在其之上仍可持短多思路逢低买入滚动操作，反之可沽空。

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。