

## 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

### 冲高回落 短期仍为振荡市

#### 一、行情回顾

因养殖需求低迷现货价格走低影响本周豆粕5月合约冲高回落。本周开市3432点，最高3461点，最低3387点，收盘3391点，跌55点，成交量2815942手，持仓量1406848手+13494手。

#### 二、本周国际面消息

##### 1、南美天气状况：

阿根廷：周六有零星小阵雨，局部地区雨量较大，气温接近至低于常值；周日和周一天气干燥，气温接近至高于常值。作物影响：天气利于大豆生长和鼓粒，土壤水分充足至过剩。

巴西：3-5日展望，周六至周一有零星阵雨和雷阵雨，此间平均气温接近至低于常值。作物影响：南里奥格兰德州降雨增加利于大豆鼓粒，阵雨将于本周晚些时候到来。马托格罗索州有零星阵雨和雷阵雨，天气大体有利。降雨可能妨碍早期收割。

2、据华盛顿2月20日消息，美国农业部(USDA)周四称，**2014-15年度美国农户将扩大大豆、棉花及稻米种植面积，以牺牲玉米、其他饲用谷物及小麦面积为主。**

USDA在年度农业展望论坛中下修多数美国主要农产品价格预估，指因2012年严重干旱的影响消退。

“多数作物的价格预计将降至2009-10年度以来最低水平，”USDA首席经济学家Joseph Glauber表示。“单产水平恢复正常……料促使大豆及玉米产量创新高。”

**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，2014/15 年度美国八大农作物种植面积料为 2.538 亿英亩，较上一年度缩减 0.7%。

大豆种植面积料达纪录高位 7950 万英亩，较上一年度扩大近 4%；玉米种植面积料缩减 3.5% 至 9200 万英亩，将为 2011/12 年度以来最低水准。

棉花种植面积预计为 1150 万英亩，扩大幅度在 10.5%。稻米面积料增 16.5% 至 290 万英亩，受助于价格优势。

小麦、玉米及大豆价格将继续自 2012/13 年度的纪录高位下跌。该年度美国遭遇严重干旱，导致作物减产，库存降至极低水平。

USDA 警告称，目前多数谷物及油籽库存相对偏低，暗示市场价格仍将对生长期可能出现的问题敏感。

3、北京德润林 2014 年 2 月 20 日消息：据美国农业部 2 月 13 日发布的一份长期预测报告称，未来十年里谷物和油籽价格将进一步走低。

就玉米而言，美国农业部的经济模型显示，2013/14 年度美国玉米农场价平均将达到每蒲式耳 4.50 美元，但是 2014/15 年度的均价预计将低于 4 美元/蒲式耳。

美国农业部预计 2014/15 年度玉米农场平均价格为 3.65 美元/蒲式耳，2015/16 年度将进一步跌至 3.30 美元/蒲式耳，这也将是未来 10 年的低点。2016 到 2021 年期间，玉米农场平均价格将在 3.35 到 3.95 美元的区间内波动。2022 年和 2023 年玉米价格预计为 4.10 美元和 4.20 美元，略微高于 4 美元。

就大豆而言，美国农业部预计 2013/14 年度大豆农场均价为每蒲式耳 12.15 美元，之后将持续大幅下跌。2014/15 年度的均价预计为每蒲式耳 9.75 美元，2015/16 年度预计为 8.85 美元/蒲式耳，2016/17 年度业绩为 8.90 美元。2017/18 年度至 2022/23 年度期间，大豆价格预计在 9.05 美元到 9.95 美元/蒲式耳之间。在未来十年的最后一年，也就是 2023/24 年度，大豆价格才重现回到两位数，预计为每蒲式耳 10.15 美元。

未来 10 年小麦价格预计也将大幅下跌。2013/14 年度的农场均价预计为 7 美元/蒲式耳，2014/15 年度将跌至 4.90 美元/蒲式耳，2015/16 年度跌至 4.35 美元/蒲式耳，2016/17 年度将跌至 4.30 美元/蒲式耳，这也将是未来十年的低点。2017/18 年度到 2023/24 年度期间，小麦农场平均价格将在 4.45 到 5.35 美元之间波动。

美国农业部预计美国玉米单产将逐步增长，从 2014/15 年度的每英亩 165.6 蒲式耳提高到 2023/24 年度的 183.6 蒲式耳。大豆和小麦单产变化较小。2013/14 年度大豆单产预计为 45.2 蒲式耳/英亩，2014/15 年度到 2023/24 年度期间的单产预计在 45.6 到 49.2 蒲式耳/英亩的区间内波动。小麦单产的变化更小。2013/14 年度单产预计为 45.8 蒲式耳/英亩，到未来十年的最后一年，单产将提高到 49.3 蒲式耳/英亩。美国农业部表示，过去近二十年，世界作物单产的增长速度一直在放慢，未来十年的增幅预计将进一步放慢。

4、据德国汉堡的行业刊物油世界周二称，由于南美天气干燥，意味着本年度全球大豆期末库存的增长幅度将低于早先预期。

油世界预计 2013/14 年度（9 月至次年 8 月）结束时，全球大豆库存将比上年提高 1200 万吨到 1300 万吨。作为对比，1 月份时油世界预计期末库存将同比提高 1600 万吨。油世界将在下周的报告里更新全球大豆库存的

预测值。

油世界指出，巴西政府预计该国大豆产量将达到创纪录的 9000 万吨，但是由于 1 月份和 2 月初的墒情严重不足，导致该国至少四分之一地区的大豆产量潜力受损，此外，巴拉圭部分地区的大豆产量潜力也受到干燥天气的损害。阿根廷的拉潘巴地区以及布宜诺斯艾利斯省的南部地区出现不利的干燥天气，而其他地区则降雨过多。

油世界表示，全球大豆产量仍然将显著高于消费量，但是供过于求的程度不会像早先预期的那么严重。

过去一年里，芝加哥期货交易所的大豆期货已经下跌了 9 个百分点，原因在于全球大豆产量有望创下历史新高。油世界在 1 月份时预计全球大豆产量将达到 2.8779 亿吨，比上年度提高 7.7%。2013/14 年度的期末库存将达到 7920 万吨，高于上年的 6310 万吨。

5、据美国农业部发布的最新报告显示，阿根廷大豆农户继续囤积大豆供应，只有当需要现金时才会出售少量的大豆。

美国农业部称，这将会导致 2014 年 3 月份大豆库存创下历史最高纪录，超过 900 万吨。除非出现一种市场机制，帮助农户在目前通货膨胀环境下将大豆换成现金同时保持价值，否则阿根廷农户将继续囤货惜售。

美国农业部称，农户不愿出售大豆，这也是大豆和豆粕价格高于早先预期的一个主要原因。不过随着库存增加，一旦市场条件改善，那么农户可能会加速销售，届时大量大豆将如潮水般涌入市场。

6、据彭博社 2 月 12 日消息，迪尔(Deere)公司周三发布声明下调 2014-15 年度玉米、大豆及小麦价格预估。

该公布预估玉米价格为每蒲式耳 4.25 美元，11 月 20 日预估为 4.50 美元。

小麦价格预估自此前的 6.75 美元下调至 6.50 美元，大豆自 11 美元下调至 10.50 美元。

2013-14 年度棉花价格预估维持在每磅 75 美分，2014-15 年度为 70 美分。

2014-15 年度美国玉米种植面积预估自 2013-14 年度的 9,540 万英亩下调至 9,150 万英亩，因小麦种植面积自 5620 万英亩增至 5,700 万英亩，大豆自 7,650 万英亩上调至 8,000 万英亩，棉花自 1040 万英亩上调至 1,100 万英亩。

### 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 4575 元/吨，较昨日持平。近两日国内现价涨势放缓，因为节后已经累计上涨了 34 元/吨。除了供应紧张提供利好外，市场缺乏新的利多消息刺激。南方市场需求并未好转，购销仍是“不温不火”状态，这就限制了东北价格续涨空间。而且后期市场利空因素颇多，一方面有来自于临储拍卖的压力，今年继续拍卖仍然是大概率事件，而且时间点可能较去年提前；另一方面 2014 年取消临储收购政策，具体对于“目标价位”的细节仍不明确，不确定性风险增加。

今日国内豆粕销售价格整体维稳，局部价格小幅回落。截至 2 月 21 日上午 11 点，全国豆粕市场销售平均价格为 3937 元/吨，较昨日下跌 3 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕均价为 3897 元/吨，较昨日下跌 3 元/吨；全国主

要销区市场均价为 3996 元/吨，较昨日下跌 2 元/吨。

今日国内豆油现货价格整体持稳，仅个别地区厂商报价窄幅调整，国内散装一级豆油均价为 6989 元/吨，较昨日均价上调 3 元/吨；散装四级豆油均价为 6929 元/吨，较昨日均价下调 2 元/吨；进口毛豆油均价为 6759 元/吨，较昨日均价上调 7 元/吨。

国内棕油现货市场价格整体延续平稳走势，局部地区价格调整频率不及昨日。当前主要港口地区 24 度棕榈油主流报价区间集中在 5960-6020 元/吨，日均价在 6006 元/吨，

2、监测显示，年后国内大豆加工厂陆续恢复开机，开机率逐渐上升，但仍处于较低水平，而进口大豆仍在陆续到港，导致库存继续增加。目前国内进口大豆库存约 550 万吨，较前一周上升 20 万吨，较春节前增加近 60 万吨，同时也略高于去年同期 530 万吨的库存量。

调查显示，上周国内大豆加工厂开机率在四成左右，元宵节过后本周恢复开机的工厂继续增加。目前国内进口大豆库存处于较高水平，且未来几个月到港量依然较多，国内开工率将继续上升。根据船期统计，2、3 月份大豆到港量预计在 465 和 480 万吨左右，4 月份预计增至 550 万吨。

3、国粮局：主产区秋粮收购 14592 万吨。据统计，截至 2 月 10 日，秋粮主产区各类粮食企业收购新产中晚稻、玉米和大豆共计 14592 万吨，同比增加 4652 万吨。

4、监测显示，目前国内主要港口棕榈油库存接近 118 万吨，较前一周增加 12 万吨，较节前增加近 18 万吨；其中广州港库存扩大至 45 万吨左右，天津港超过 22 万吨，张家港及周边约 14 万吨，日照港接近 8 万吨。去年 12 月下旬以来再度呈现上升态势。

目前国内主要港口棕榈油库存再度高于历年同期水平，去年及前年同期库存分别为 109 万吨和 95 万吨。去年以来，国内棕油周度平均库存水平处于历史高位，达到 110 万吨；2008-2012 年的年平均库存分别为 40 万吨、39 万吨、48 万吨、48 万吨和 81 万吨。

SGS 数据显示，近期我国装运棕油进度略有放慢，但 1 月份装运量仍处于较高水平，近期棕油到港量仍将处于正常水平。2、3 月份为我国油脂消费淡季，棕油需求疲软，因此，预计短期内我国棕油库存难以出现明显下降，将维持在历史相对高位。

#### 四、后市展望

受现货价格坚挺和技术面的支持美豆短期仍会呈现强势，但是南美大豆即将上市会压制价格的上升空间，受此影响美豆近期走势的反复性会较多要谨防宽幅震荡的走势。技术上关注 1300 点。在其之上美豆仍会维持强势，反之将出现调整。连豆粕 5 月合约关注 3400 点，在其之上仍可持短多思路，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。