

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

窄幅震荡 小幅收涨

一、行情回顾

受现货价格疲软和美豆强势的相互作用本周豆粕5月合约窄幅震荡终盘小涨，本周开市3361点，最高3374点，最低3316点，收盘3341点，涨2点，成交量2079368手，持仓量1189032手-100000手。

二、本周国际面消息

1、美国农业部(USDA)署期2月21日的谷物油籽展望报告称，2014/15年度美国大豆供应预计达到创纪录的37.15亿蒲式耳，比2013/14年度增长7%，主要原因是大豆产量提高。

美国农业部预计2014年美国大豆产量为35.5亿蒲式耳，比2013年增长8%，原因在于播种面积和单产提高。大豆播种面积将增长300万英亩，达到创纪录的7950万英亩，因为相对价格吸引农户将部分玉米耕地转播上大豆。

另外，北部平原以及中西部一些地区的播种条件改善，也会提高大豆播种面积。如果弃收率正常，大豆收获面积将达到7850万英亩，比上年增长260万英亩。美国农业部预计全国大豆平均单产为45.2蒲式耳/英亩，比上年增长1.9蒲式耳。

2、受2013年玉米价格下降40%影响，美国中西部地区部分农户计划2014年增加大豆种植面积。美国农业部预计，受来自中国需求的影响，秋季收割前美国大豆库存将比近5年平均水平低35%。2013

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

年总规模为 420 亿美元的大豆期货市场价格下跌了 6%,远低于其他作物。大豆同玉米的比价也达到了 2.4 的历史高点, Informa 分析公司预计, 2014 年美国大豆播种面积将增长 6%至 8130 万英亩, 而玉米播种面积将下降 2%。美农业部预计, 2014 年巴西大豆产量将达到 9000 万吨, 首次超过美国成为世界第一大豆种植国。阿根廷大豆产量也将达到 5400 万吨。部分经济人预计, 由于全球范围内较大的大豆库存, 2014 年秋大豆价格有可能跌至 9.5 美元每蒲式耳。

3、据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示, 2013/14 年度阿根廷大豆作物状况理想, 产量有可能超过目前预期的 5300 万吨。

交易所称, 主产区的早播大豆作物受益于近期的大雨, 而目前作物正处于关键生长期。这些地区的大豆单产可能显著改善。

据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所的报告显示, 截止到 2014 年 2 月 27 日, 阿根廷 2013/14 年度玉米(2354, 2.00, 0.09%)收获进度达到 1.6%。

交易所称, 2013/14 年度玉米播种面积为 890 万公顷, 产量预计为 2350 万吨。

交易所指出, 目前的天气状况对于玉米作物并不太有利, 去年 12 月和 1 月天气干燥, 曾影响了玉米作物生长。不过近期出现的降雨提振了晚播玉米作物生长。

报告称, 目前晚播玉米作物状况非常良好, 早播玉米作物正常或者较为糟糕。

4、巴西农业咨询机构 Safras&Mercado 表示, 巴西大豆农户 2013/14 年度料收获 8610 万吨大豆, 低于该机构在 1 月 24 日预计的 9180 万吨。

一些大豆和玉米种植州出现的干旱及主要大豆生产州-马托格罗索州出现的强降雨天气将削减作物产量, 不过修正后的大豆产量预估数据仍将创纪录。在 2012/13 年度, 巴西大豆产量为 8150 万吨。

Safras 称, 巴西 2013/14 年度夏收玉米作物产量将为 2460 万吨, 低于 1 月预计的 2820 万吨。

5、据专长南美农业的农经学家 Michael Cordonnier 周三表示, 巴西 2013/14 年度大豆产量预计为 8700 万吨, 这要低于美国农业部 2 月份预测的 9000 万吨。Cordonnier 还预期阿根廷大豆产量为 5350 万吨。

6、据国际谷物理事会 (IGC) 发布的 2 月份报告显示, 2014/15 年度 (4 月到次年 3 月) 阿根廷大豆产量将达到 5350 万吨, 低于早先预测的 5450 万吨, 2013/14 年度为 4930 万吨。

这份报告显示, 2014/15 年度阿根廷大豆供应总量为 5690 万吨, 低于早先预测的 5790 万吨, 不过仍远远高于上年的 5070 万吨。

2014/15 年度阿根廷国内大豆总用量为 4270 万吨, 相比之下, 早先的预测为 4370 万吨, 上年为 3940 万吨。

IGC 预计 2014/15 年度阿根廷大豆出口量为 960 万吨, 低于早先预测的 1060 万吨, 上年为 790 万吨。

2014/15 年度阿根廷大豆期末库存预计为 460 万吨, 相比之下, 早先的预测为 360 万吨, 上年为 340 万吨。

据国际谷物理事会（IGC）发布的2月份报告显示，2014/15年度（2月到次年1月）巴西大豆产量将达到8800万吨，低于早先预测的9030万吨，上年为8150万吨。

这份报告显示，2014/15年度巴西大豆供应总量将达到9010万吨，相比之下，早先的预测为9240万吨，上年为8200万吨。

IGC称，2014/15年度巴西国内大豆用量为4190万吨，低于早先预测的4270万吨，上年为3720万吨。

IGC预计2014/15年度巴西大豆出口量为4670万吨，相比之下，早先的预测为4590万吨，上年为4280万吨。

这份报告显示，2014/15年度巴西大豆期末库存预计为150万吨，低于早先预测的380万吨，也低于上年的200万吨。

7、据德国汉堡的行业期刊<油世界>发布的最新数据显示，2013/14年度全球大豆产量预计为2.788亿吨，低于早先预测的2.878亿吨，不过仍要高于上年的2.674亿吨。

油世界目前预计2013/14年度巴西大豆产量为8400万吨，早先预测为8950万吨，上年为8150万吨。阿根廷5300万吨，早先的预测为5400万吨，上年为4850万吨。巴拉圭810万吨，早先的预测为930万吨，上年为920万吨。

油世界预计2013/14年度美国大豆产量为8950万吨，与早先的预测相一致，上年为8260万吨。中国1200万吨，与早先的预测相一致，上年为1260万吨。印度970万吨，低于早先预测的1050万吨，上年为1100万吨。

2013/14年度全球大豆期末库存预计为7250万吨，早先的预测为7920万吨，上年为6310万吨。其中巴西2070万吨，早先的预测为2440万吨，上年为1980万吨。阿根廷3050万吨，早先预测为3100万吨，上年为2430万吨。美国350万吨，早先的预测为410万吨，上年为380万吨。

8、据私营分析机构Informa经济公司发布的最新报告显示，2013/14年度南美大豆产量将低于早先预期水平，因为天气恶劣。

Informa将2014年阿根廷大豆产量预测数据下调至5400万吨，较早先预测值低了300万吨，原因在于大豆单产下滑。新的产量预测值比上年实际产量高出近500万吨。

Informa的阿根廷大豆产量数据与美国农业部的预测相一致。而阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周预计阿根廷大豆产量为5300万吨。

Informa还将今年巴西大豆产量数据下调了90万吨，为8880万吨。这一数据低于美国农业部预测的9000万吨，与巴西植物油行业协会（ABIOVE）的预测相一致。其他一些分析机构的产量预测数据更低，因为南部和西部地区要么过于干燥，要么降雨过量。

据私营分析机构Informa经济公司发布的最新报告显示，2013/14年度巴西玉米产量预计为6545万吨，低于早先预测的6655万吨。

Informa 还预测 2013/14 年度阿根廷玉米产量为 2260 万吨，和早先预测值持平。

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 4591 元/吨，较昨日相比上涨 4 元/吨。随着市场不断消耗，流通粮源不断减少，价格不断攀升，但涨幅较上周缩窄，短期东北大豆看涨预期不变。

今日国内豆粕销售价格跟盘回落，主要因昨夜美豆下跌。截至 2 月 28 日上午 11 点，全国豆粕市场销售平均价格为 3833 元/吨，较昨日下跌 25 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕均价为 3789 元/吨，较昨日下跌 27 元/吨；全国主要销区市场均价为 3897 元/吨，较昨日下跌 22 元/吨。隔夜美豆冲高回落，坚定了国内豆粕现货的跟跌心理，但下游需求依旧不佳，3 月份依然有下跌空间。

今日国内豆油现货价格整体向下调整，多数地区厂商报下调 40-80 元/吨，国内散装一级豆油均价为 6976 元/吨，较昨日均价下调 45 元/吨；散装四级豆油均价为 6918 元/吨，较昨日均价下调 36 元/吨；进口毛豆油均价为 6748 元/吨，较昨日均价下调 56 元/吨。

国内棕油现货市场价格整体呈现偏弱走势。当前主要港口地区 24 度棕榈油主流报价区间集中在 5950-6020 元/吨，日均价在 6002 元/吨，较昨日价格下滑 46 元/吨。

2、美国农业部（USDA）周三发布的单日出口销售报告显示，中国买家取消了 245,000 吨美国大豆采购，这批大豆原定于 9 月 1 日的 2013/14 年度交货。

美国农业部每周四发布周度出口销售报告，此外还发布每日的出口销售报告。如果出口商在单一工作日内有任何 10 万吨或以上的单一商品销售活动，或者向单一目的地售出的商品数量超过 20 万吨，须在第二个工作日美国东部时间下午 3 点之前，向美国农业部做出报告。如果数量低于上述要求，则每周报告一次。

3、李克强在介绍 2014 年重点工作时表示，要促进农业现代化和农村改革发展。农业是扩内需调结构的重要领域，更是安天下稳民心的产业。要坚持把解决好“三农”问题放在全部工作的重中之重，以保障国家粮食安全和促进农民增收为核心，推进农业现代化。坚守耕地红线，提高耕地质量，增强农业综合生产能力，确保谷物基本自给、口粮绝对安全，把 13 亿中国人的饭碗牢牢端在自己手中。

李克强表示，强化农业支持保护政策。提高小麦、稻谷最低收购价格，继续执行玉米、油菜籽、食糖临时收储政策。探索建立农产品目标价格制度，市场价格过低时对生产者进行补贴，过高时对低收入消费者进行补贴。农业新增补贴向粮食重要农产品、新型农业经营主体、主产区倾斜。增加对粮油猪等生产大县的奖励补助，扶持牛羊肉生产。发挥深松整地对增产的促进作用，今年启动 1 亿亩试点。统筹整合涉农资金。不管财力多么紧张，都要确保农业投入只增不减。

4、据国际谷物理事会（IGC）发布的 2 月份报告显示，2013/14 年度（10 月到次年 9 月）中国大豆产量将达到 1200 万吨，略低于早先预测的 1220 万吨，也低于上年的 1310 万吨。

这份报告显示，2013/14 年度中国大豆进口量将达到 6850 万吨，与早先的预测相一致，上年为 5950 万吨。供应总量预计为 9110 万吨，略低于早先预测的 9130 万吨，上年为 8770 万吨。

2013/14 年度中国国内大豆加工量将达到 6850 万吨，与早先的预测相一致，上年为 6440 万吨。

IGC 预计 2013/14 年度中国大豆期末库存为 1010 万吨，相比之下，早先的预测为 1030 万吨，上年为 1060 万吨。

5、监测显示，因国内养殖业饲用需求下降，豆粕出货缓慢，自上周开始部分工厂开始停机限产，而大豆仍在陆续到港，国内库存再度小幅增加。截至上周末，国内进口大豆库存在 525 万吨左右，较前一周增加 5 万吨左右，略高于去年同期 520 万吨的库存水平。

据了解，生猪价格不断走低，养殖亏损严重，养殖户补栏积极性弱，同时受禽流感疫情影响，禽料需求也明显下降，预计近期养殖业仍将较低迷，豆粕需求难有明显改善，工厂库存压力也暂难缓解，停机限产工厂可能继续增加，整体开工率进一步下降。

四、后市展望

受出口强劲以及南美产量或不如预期的支持美豆短期仍为强势，但是也要谨防出现调整走势，因为：

1、南美产量虽然不如预期但是还是比去年高得多，3 月份开始南美大豆将逐步上市，供应量增加将压制价格的上升空间。

2、由于大豆近期价格较高与玉米的比价不合理，美国农民今年大豆播种面积会出现较大的增长，这会受影响价格上升的预期。

3、美豆近期涨幅较大价格步入历史成交密集区短期技术指标也处于高位区。

技术上看美豆近期强支持位在 1400 点，在其之上美豆仍为强势反之会出现调整。上方强阻力位在 1505 点附近。

受禽流感影响养殖业近期较为低迷，现货价格疲软拖累期价跟涨的动力，但是受美豆上升的支持价格大幅下跌的动力也不足，预计 5 月合约近期价格会呈现震荡的格局，操作上关注 60 日均线，在其之下可逢高沽空，反之可买入。

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。