

## 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

### 短期震荡 等待美农业部报告指引

#### 一、行情回顾

受养殖业复苏预期以及美豆走强的影响本周连豆粕9月合约价格继续上升，9月合约本周开市3327点，最高3428点，最低3310点，收盘3393点，涨44点，成交量6859450手，持仓量1534234手-24460手。

#### 二、本周国际面消息

1、总部设在伦敦的国际谷物理事会(IGC)发布的3月份月度报告显示，2014/15年度全球粮食产量预期将达到19.49亿吨，比上年减少1个百分点，因为作物单产要么从上年高点回落，要么(像玉米(2354, -1.00, -0.04%))维持在上年水平。

IGC表示，2014/15年度全球小麦产量预期将比上年减少1%，但是玉米产量预期将比上年小幅提高。

2014/15年度全球粮食消费量预期将继续增长，但是期末库存仍将比上年提高4个百分点，其中主要出口国的粮食期末库存预期将同比提高14%。粮食库存增长幅度最高的是玉米。美国玉米库存大幅提高，将导致全球玉米期末库存达到15年来高点，不过全球小麦期末库存预期基本和上年持平。

2014/15年度全球玉米产量预期将达到创纪录的9.61亿吨，略高于上年度的9.59亿吨，全球玉米期末库存也将创下15年来新高。

IGC称，对2014/15年度的初步预测显示，全球玉米播种面积将

**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\*\*\*

略有扩张。假设单产达到类似上年的水平，全球玉米产量将比上年提高 0.3 个百分点。

2014/15 年度全球玉米消费量预期将达到 9.45 亿吨，高于上年度的 9.31 亿吨。

IGC 称，全球玉米需求预期将强劲增长，但是由于美国玉米库存大幅提高，全球玉米期末库存将在 2014/15 年度进一步增长，有可能达到 15 年来的最高水平。

全球 2014/15 年度小麦产量料为 7 亿吨，低于上一年度的 7.09 亿吨。IGC 在 2 月时预计全球 2014/15 年度小麦产量为 6.96 亿吨。此外，IGC 预计全球 2014/15 年度玉米产量为 9.61 亿吨，高于上一年度的 9.59 亿吨。IGC 预计全球 2014/15 年度玉米年末库存为 1.71 亿吨，为 15 年高位，上一年度为 1.55 亿吨。IGC 称，全球 2014/15 年度谷物总产量料为 19.49 亿吨，低于上一年度的 19.67 亿吨。该机构预计全球 2014/15 年度大豆产量为 2.82 亿吨，并将全球 2013/14 年度大豆产量预估上调 4.8% 至 2.84 亿吨。

2、据美国数据传输网络（DTN）报道，阿根廷两家行业机构表示 2013/14 年度阿根廷大豆主产区的大豆作物单产前景良好。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所和罗萨里奥谷物交易所均预计本年度阿根廷大豆产量将达到 5450 万吨，高于上年的 4800 万吨，也高于早先预测的 5000 到 5300 万吨。

罗萨里奥谷物交易所称，初期大豆单产一直高于上年创纪录的水平。

不过目前阿根廷大豆收获只完成了 1% 左右，因而目前还很难确定今年大豆的收获规模。阿根廷大豆收获通常于四月份全面展开。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，虽然降雨量偏高对大豆作物生长有利，不过多雨天气也助长了病虫害的滋生，康多巴州和斯塔菲州部分地区发生洪涝灾害，也会影响到大豆产量。这意味着阿根廷大豆产量可能很难超过 5450 万吨。

3、美国 Informa 经济公司周二发布的一份报告显示，2014/15 年度美国大豆和玉米播种面积将低于早先预期。

Informa 最新预测 2014/15 年度美国大豆播种面积为 8120.4 万英亩，低于该机构 1 月份预测的 8126.4 万英亩。不过仍然高于 2013/14 年度的实际播种面积 7650 万英亩。

Informa 预测 2014/15 年度美国玉米播种面积为 9302.9 万英亩，也低于早先预测的 9331.9 万英亩，也低于 2013/14 年度的实际播种面积 9540 万英亩。

美国 Informa 经济公司周二发布的一份报告显示，2014/15 年度美国所有小麦的播种面积将高出早先预期。

Informa 最新预测 2014/15 年度美国所有小麦的播种面积为 5664.8 万英亩，高于上年的 5615.6 万英亩。其中冬小麦播种面积将达到 4254.2 万英亩，高于早先预测的 4190 万英亩，也高于 2013/14 年度的实际播种面积 4309 万英亩。

Informa 公司还预测 2014/15 年度美国棉花播种面积将达到 1076 万英亩，低于早先预测的 1090 万英亩，但是仍然高于上年的 1040.7 万英亩。

美国农业部将于 3 月底发布基于农户调查的 2014 年播种意向调查数据。

4、据美国农业部(USDA)暑期 3 月参赞报告称, 巴西生物柴油行业目前有三家代表团体, 分别是植物油行业协会(ABIOVE), 巴西生物柴油联盟(UBRABIO), 以及生物柴油生产商协会(APROBIO)。此外, 巴西国会联盟也支持生物燃料。

以上这些团体均支持增加国内生物燃料消费, 并希望提高生物柴油的法定强制掺混用量, 从 2013 年起就开始呼吁政府将强制掺混比例从目前的 5%(B5)提高到 7%(B7), 个别团体甚至呼吁将这一比例提高到 20%。2014 年巴西国内豆油需求预计将比上年提高 35 万吨。如果巴西将生物柴油强制掺混比例从 5%提高到 7%, 生物柴油行业的豆油需求将额外提高 80 万吨。

目前存在一种可能, 即巴西政府将对生物柴油实施掺混区间政策, 类似于目前的乙醇政策。巴西政府将乙醇掺混的比例定为 18%到 25%, 以便根据供需面的变化对掺混比例进行灵活调整。农业参赞认为, 行业团体有可能和政府达成共识, 将生物柴油的掺混比例区间定在 B5 到 B15, 或者 B5 到 B20。

巴西矿业能源部预计到 2020 年时, 巴西国内每年将消费 770 亿公升柴油, 比 2012 年的 560 亿公升提高 37.5%。考虑到国内柴油需求已经很高并且还将继续增长, 生物柴油掺混比例的上调空间在很大程度上取决于, 巴西能否生产出足够多的豆油来满足工业以及食品行业的需求。由于豆油在巴西食品消费中占据重要地位, 满足食品行业对豆油的需求至关重要, 以防止豆油价格上涨助长通胀压力。由于 2014 年 10 月份巴西将举行大选, 目前巴西政治氛围意味着任何对生物柴油掺混率的调整都不可能早于 2015 年。

#### 5、USDA 参赞:

巴西 13/14 年度大豆产量 8800 万吨。

2013/14 年度巴西大豆产量预测数据下调至 8800 万吨, 平均单产将达到创纪录的 2.98 吨/公顷, 大豆播种面积预计为 2950 万公顷。

不过, 调低后的 2013/14 年度巴西大豆产量仍然比 2012/13 年度增长 7%, 产量增长主要是因为播种面积增长, 因为干旱导致单产增长远低于早先的预期。

2014/15 年度巴西大豆产量有望创下历史新高。

2014/15 年度巴西大豆产量预计将达到创纪录的 9700 万吨, 较 2013/14 年度高出 8%。2014/15 年度大豆播种面积预期将达到创纪录的 3096 万公顷, 同比增长超过 230 万公顷;此外, 新的大豆种子也将有助于全国大豆单产略有提升。

报告指出, 大多数分析师和农业团体相信 2014/15 年度巴西大豆播种面积肯定出现增长。中西部地区的大量牧场很容易转播上大豆。将牧场改造成适于豆田的成本估计在每英亩 800 到 1000 美元。大豆播种面积扩张的主要地区包括马托格罗索州的东北部, 皮奥伊州, 托坎斯廷, 帕拉州的东南, 巴伊亚州的西南, 戈亚斯州, 阿玛帕州。

### 三、本周国内消息面

1、据中储粮油脂有限公司副总裁陈学聪 3 月 21 日在一次行业会议上表示，2013/14 年度中国的大豆进口量可能达到创纪录的 6600 万吨到 6700 万吨，比上年增长 13%。他补充说，尽管市场担心禽流感疫情爆发可能导致大豆进口需求下降，他预计今年不会出现大量进口订单被取消的情况。

2、中储粮油脂有限公司（SinograinOilsCorp）副总经理陈学聪称，中国第二和第三季度大豆需求料下滑，而大豆进口船货将继续“堆积”，并超过消费量。

陈学聪表示，预计中国 2013/14 年度大豆进口量为 6700 万吨，低于美国农业部（USDA）预估的 6,900 万吨。

他预计中国豆粕消费量将增长 6%。

他称，未来三个月大豆压榨利润或将大幅下滑。

中储粮油脂有限公司是中国储备粮管理总公司设立的全资子公司。

3、根据船期统计，2014 年 3 月份我国进口大豆到港量预计约 510 万吨，结束此前连续 3 个月下降局面，也远高于去年同期（2013 年 3 月）的 384 万吨。

海关统计显示，2014 年 2 月份我国进口大豆 481 万吨，较 1 月的 491 万吨下降 18.6%，但较上年同期（2013 年 2 月）的 290 万吨大幅增加 65.9%。2013/14 年度前 5 个月我国累计进口大豆 2834 万吨，同比增加 30.2%，上年为 2176 万吨。

监测显示，2 月进口豆油到港平均价格 970 美元/吨，环比降 21 美元/吨，完税成本约 7410 元/吨；进口菜油平均价格 1111 美元/吨，环比降 11 美元/吨，连续第 3 个月环比下降，完税成本约 8470 元/吨；进口棕油平均价格 852 美元/吨，环比上升 10 美元/吨，完税成本约 6520 元/吨。

监测显示，2014 年 2 月份我国进口大豆到港平均价格为 579 美元/吨，较 1 月份价格上升 11 美元/吨，连续第 2 个月环比上升，折合到港完税成本约 4220 元/吨；2013 年全年我国进口大豆到港平均价格为 603 美元/吨，2012 年全年平均价格为 598 美元/吨。

4、据路透社援引国家粮油信息中心 3 月 14 日发布的报告称，中国在 2013/14 年度(10 月至次年 9 月)新增的国家玉米储备库存很可能创下历史新高，原因在于需求低于预期。

截至 3 月 10 日时，中国政府已经收购了 5466 万吨国储玉米，到 4 月底这一数量可能进一步增长到 6000 万吨。除此之外，政府还在 2012/13 年度收购了 3000 万吨玉米。

由于禽流感疫情爆发导致饲料需求受损，促使农民将更多玉米卖给国家，导致政府收购玉米的数量高于原先预期。

国家粮油信息中心还将 2013/14 年度动物饲料行业的玉米消费量调低到了 1.195 亿吨，比上月预估值低了 450 万吨，但是比上年依然高出 6.2%。加工业(包括淀粉、糖浆以及乙醇)的玉米消费量预计为 5200 万吨，和上年持平。

粮油信息中心维持中国 2013/14 年度玉米进口预测值不变，仍为 550 万吨，高于上年的 280 万吨，原因是进

口玉米价格低于国产玉米。

### 三、后市展望

3月31日美国农业部将公布季末库存和农民种植意向报告，市场预计库存会减少种植面积会增加。受不确定性因素影响美豆今日会出现震荡的走势等待消息面的明确。受美豆影响连豆粕9月合约近日也会出现震荡行情，操作上建议在3350-3420点之间高抛低吸等待农业部报告。

### 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。