

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

受买盘支持 期价继续走高

一、行情回顾

受养殖业复苏预期支持本周连豆粕9月合约价格继续上升，9月合约本周开市3392点，最高3541点，最低3380点，收盘3520点，涨124点，成交量7185660手，持仓量1484218手-50016手。

二、本周国际面消息

1、联合国粮农组织(FAO)周四发布的世界粮食供需简报称，自三月份报告发布以来，2013/14年度全球粮食供应前景出现改善。

FAO预测2013年全球粮食产量为25.21亿吨(其中包括以成品米计算的大米产量)，较3月份预测值高出600万吨，主要因为几个国家的粗粮以及大米产量高于早先预期。

本月FAO预期2013/14年度全球粗粮产量将达到13.083亿吨，高于3月份预测的13.047亿吨，也高于2012/13年度的产量11.562亿吨。

2013/14年度全球大米产量预计为4.966亿吨，高于上月预测的4.939亿吨，也高于上年的4.913亿吨。

2013/14年度全球小麦产量预计为7.161亿吨，低于上月预测的7.162亿吨，但是高于2012/13年度的6.599亿吨。

2、据德国汉堡的行业期刊<油世界>发布的最新报告显示，由于大豆价格相对于玉米上涨，巴西和巴拉圭农户正在计划种植二季大豆，这意味着全球油籽供应将依然充足，大豆市场供需面可能很快变得利空。

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

油世界称，目前南美农户正在收获大豆，一些农户出于作物轮作的目的，通常在大豆收获后种上玉米，但是今年他们直接播种二季大豆。今年巴西二季大豆播种面积可能达到 75 万公顷，远远高于上年的 13 万公顷。巴拉圭农户可能种植 55 万公顷二季大豆。

虽然南美大豆产量有望创下历史最高纪录，但是过去一年里大豆价格上涨约 3.4%，这是因为中国需求旺盛，令美国大豆供应吃紧。同期芝加哥玉米期货价格下跌了 24%。

油世界称，南美大豆播种面积提高，意味着今年六月和 7 月期间二季大豆产量将达到 300 万吨。在许多地区，农户已经在原来的豆田上种植上了大豆，根本不理睬农艺学家的警告，这可能会提高病虫害的风险。大豆价格高企，土壤墒情充足，加上四月和五月的降雨前景明朗，这导致农户的种植积极性高涨。

油世界上周预计南美五大生产国的大豆总产量将达到 1.5145 亿吨，比上年增长 5.5%，高于早先预测的 1.506 亿吨。巴西二季大豆产量与主季玉米产量规模相比依然偏低，政府预计今年巴西主季玉米产量为 4376 万吨。

油世界称，未来几周大豆价格可能下跌，因为全球大豆供应充足，将弥补美国的大豆供应缺口，同时中国的需求放慢。美国农业部周一表示，截止到 2014 年 3 月 1 日，美国大豆库存为 9.923 亿蒲式耳。

中国需求放慢，加上一些买家取消合同，意味着四月份巴西的大豆出口量可能降至 500 万吨，相比之下，三月份至少在 600 万吨。这将是至少十年来同期首次下滑。

油世界称，美国是唯一大豆供需面利多的地区，全球其他地区供应相对充足。油世界称大豆和豆粕价格被高估，问题是其现货及期货价格会在目前的水平上呆多久。

3、据分析机构 Safras 3 月 28 日发布的报告显示，2014 年巴西大豆产量预计达到 8690 万吨，高于该机构早先预测的 8610 万吨。作为对比，2013 年巴西大豆产量为 8210 万吨。

4、据欧盟农业游说团体 Cocalal 发布的 3 月份报告显示，2014 年欧盟 28 国大豆产量有望达到 140.9 万吨，比 2013 年的产量 134.8 万吨增长约 4.5%。主要因为播种面积和单产同比提高。

Cocalal 预计 2014 年欧盟 28 国大豆播种面积为 51.3 万公顷，比上年的 49.5 万公顷增长约 3.7%。

2014 年欧盟大豆平均单产预计为 2.75 吨/公顷，也高于 2013 年的 2.72 吨/公顷。

5、据欧盟农业游说团体 Cocalal 发布的 3 月份报告显示，2014 年欧盟 28 国玉米产量有望达到 6659.03 万吨，较 2013 年的 6428.94 万吨提高 3.6 个百分点，主要因为玉米单产增长。

报告显示，2014 年欧盟 28 国玉米播种面积将达到 967.29 万公顷，比上年的 969 万公顷减少约 0.2%。玉米单产将达到 6.88 吨/公顷，高于 2013 年的 6.63 吨/公顷。

欧盟农业游说团体 Cocalal 发布的 3 月份报告显示，2014 年欧盟 28 国大麦产量有望达到 5863.56 万吨，略低于 2013 年的 5885.14 万吨。

Cocalal 预计 2014 年欧盟 28 国大麦播种面积为 1204 万公顷，较 2013 年的 1219 万公顷减少 1.2%。大麦平均单产预计为 4.87 吨/公顷，高于上年的 4.83 吨/公顷。

6、美国农业部（USDA）一季度报告：

美国 2014 年大豆种植面积预估为 8149.3 万英亩，市场此前预估为 8107.5 万英亩。2013 年，大豆实际种植面积为 7653.3 万英亩。

美国 3 月 1 日当季大豆库存为 9.92 亿蒲式耳，较上年同期减少 1%。数据显示，3 月 1 日当季，美国大豆农场内库存为 3.82 亿蒲式耳，较上年同期减少 16%；农场外库存为 6.10 亿蒲式耳，较上年同期增加 13%。

2014 年播种意向报告显示，美国种植户计划播种创纪录的 8150 万英亩大豆，比上年提高 6.48 个百分点。

报告出台之前，分析师们平均预期这份报告将显示 2014 年美国大豆播种面积达到 8136.9 万英亩。

美国种植户计划播种 9170 万英亩玉米，比去年减少 3.85 个百分点。如果预测成为现实，这将是 2010 年以来美国玉米播种面积的最低值，不过仍然是 1944 年以来美国玉米播种面积的第五个高点。

报告出台之前，主要期货机构平均预测 2014 年美国玉米播种面积为 9290.2 万英亩，比上年的实际播种面积 9536.5 万英亩减少 2.6%。

7、美国伊利诺伊斯州立大学的农经学家达勒尔·古德撰文指出，周一美国农业部发布的报告显示大豆播种意向面积略高于市场预期。

美国农业部播种意向报告显示，美国种植户有意在 2014 年播种创纪录的 8149.3 万英亩大豆，比去年播种面积高出 496 万英亩，比业内平均预测值高出 30 万英亩。几乎所有主要大豆生产州的农户均表示将增加大豆面积，其中北达科塔的增幅最高，达到 100 万英亩。明尼苏达的播种意向面积比上年播种面积高出 70 万英亩。在主要产区中，只有密苏里州的大豆播种意向面积低于上年。

从播种意向面积可以推算出今年美国大豆收获面积接近 8070 万英亩。按照每英亩 44.5 蒲式耳的趋势单产计算，今年美国大豆产量将达到 35.9 亿蒲式耳，比 2013 年产量高出 3 亿蒲式耳。按照这一产量规模，2014/15 年度结束时美国大豆期末库存将比上年高出 3 亿蒲式耳，这意味着 2014/15 年度美国大豆平均价格将显著低于 2013/14 年度的平均价格预测值 12.95 美元/蒲式耳。

8、美国伊利诺伊斯州立大学的农经学家达勒尔·古德撰文指出，周一美国农业部报告显示美国玉米播种意向面积低于行业平均预期。

美国农业部播种意向报告显示，美国种植户有意在 2014 年播种 9169.1 万英亩玉米，比去年播种面积减少 367.4 万英亩，比业内平均预测值少了 120 万英亩。

从播种意向面积可以推算出今年美国玉米收获面积大致为 8440 万英亩。按照每英亩 163.2 蒲式耳的趋势单产计算，今年美国玉米产量将达到大约 137.75 亿蒲式耳，比 2013 年产量降低了 1.50 亿蒲式耳。按照这一产量规模，2014/15 年度结束时美国玉米期末库存仅会小幅提高，这意味着 2014/15 年度美国玉米平均价格可能只会略低于 2013/14 年度的平均价格预测值 4.50 美元/蒲式耳。

9、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 年来的高点，不过全球小麦期末库存预期基本和上年持平。

2013/14 年度全球大豆产量预期为 2.82 亿吨，较 2 月份的预测值调低了 220 万吨，但是仍将是创纪录的产量水平，比上年高出 4 个百分点。

报告称，2013/14 年度全球大豆期末库存预期为 2700 万吨，比上年的 2590 万吨提高 4%。全球大豆贸易量将比上年提高 11%，基本全部是由于中国大豆进口需求增长。

2014/15 年度全球油菜籽产量预期为 6850 万吨，较 2 月份的预测值调低了 130 万吨，比上年创纪录的产量低了 250 万吨。

三、本周国内消息面

1、在 3 月 26 日召开的新闻发布会上，国家发改委秘书长李朴民曾透露，有关农产品价格形成机制与政府补贴脱钩的改革工作正在研究制定，有关部门正根据国务院的统一部署抓紧拟定相应的政策措施。

《华夏时报》记者多方采访获悉，国家将按耕种面积和亩产量，并参照大豆和玉米的比价，最终确定东北三省及内蒙古地区大豆目标价格补贴办法，由于上述地区正处备耕阶段，发改委、财政部等部门正在对耕种面积等数据进行测算。

2、监测显示，沿海地区工厂开机率持续回升；3 月中旬以来，由于饲料企业及贸易商补充库存，豆粕市场成交一直较好，部分工厂库存压力有所缓解。后期进口大豆到港数量巨大，且近期压榨效益略有改善，工厂开机率持续回升，目前已回升至 50%左右的水平，预计 4 月份将继续提高。

监测显示，随着大豆加工厂开工率逐渐回升，大豆压榨量不断增加，但由于近期到港量依然较大，国内进口大豆库存小幅下降。目前，国内进口大豆库存在 530 万吨左右，较 3 月中旬下降 10 万吨左右，仍远高于去年同期 440 万吨的库存水平。

3、日前，在第十一届国际油脂油料市场高级研讨会上，国家粮油信息中心分析预测处处长张立伟表示，2014 年我国植物油供应依然呈现过剩的局面。由于临时存储菜籽收购政策继续进行，国内植物油库存将继续增加，植物油价格出现大幅上涨的可能性不大。张立伟说，目前我国食用植物油库存量十分庞大，库存消费比已超过 40%。

张立伟分析，由于国际市场棕榈油价格保持强势运行，内外价差不断扩大，国内棕榈油价格出现补涨的可能性较大，但融资性进口和国内库存庞大将制约其价格的上涨幅度。

“菜籽油价格经过去年的大幅下跌之后，今年下跌空间较为有限，虽然托市收购继续进行，但难以带动菜籽

油价格大幅上涨。应密切关注临储菜籽油的拍卖价格和拍卖量。国内豆油价格后期仍有下跌空间，一方面大豆价格可能再次大跌，另一方面菜籽油与豆油价差缩小，将挤占豆油市场份额，抑制豆油消费需求的增加。”张立伟预判。

在对 2014 年国内豆油供需形势及价格展望时，张立伟说，今年全球大豆产量再次大幅增加，后期国际市场大豆将呈现震荡下跌的趋势，大豆价格的低点可能会出现在第四季度。

在豆油成本下降、产量增加的情况下，国际市场豆油价格难以持续上涨。最近几年国内植物油供应和消费的增加主要依靠豆油。受国内大豆压榨量继续增加导致豆油产量不断提高的影响，今年国内豆油供应依然会保持充裕局面，豆油价格难以大幅上涨。沿海地区一级豆油价格在 6500~7500 元/吨运行的可能性较大。

我国是世界油脂油料生产和消费大国，国际油脂油料市场牵动着我国植物油市场形势。张立伟称，2013/2014 年度全球油籽产量连续两年创历史纪录，尤其是棕榈油产量的持续不断增加导致全球植物油产量大幅增加，供应保持十分充裕局面，国际市场植物油价格大幅上涨的可能性不大。在棕榈油、豆油、菜籽油和葵花籽油四大品种植物油中，因今年棕榈油产量和消费量都存在较大的不确定性，值得大家密切关注。近期国际市场豆油价格大幅上涨受到两方面因素影响：一是大豆价格大幅上涨，二是棕榈油价格大幅上涨。从几种植物油供需情况来看，今年豆油、菜油和葵花籽油市场将弱于棕榈油市场。

四、后市展望

受美国一季度库存量减少的支持美豆近期仍为强势，但是涨幅较大近期也要谨防价格出现修正的可能性，因为：

1、短期现货供应不会紧张。

南美新豆上市，虽然总产量不如预期但是仍较去年多，这将弥补美国的大豆供应缺口。

2、播种面积增加。

美国农业部播种意向报告显示，美国种植户有意在 2014 年播种创纪录的 8149.3 万英亩大豆，比去年播种面积高出 496 万英亩，比业内平均预测值高出 30 万英亩。几乎所有主要大豆生产州的农户均表示将增加大豆面积。

油世界称，由于大豆价格相对于玉米上涨，巴西和巴拉圭农户正在计划种植二季大豆。

3、技术面上 1510 点区域有较强的阻力。

虽然如此，但是短期美豆还不具备大跌的条件，因为短期的利空已经兑现后期要想出现深幅调整还得看气候是否配合。操作上美豆关注 1450 点，在其之上美豆会呈现强势整理态势，反之为弱势价格会有较大的调整。

受养殖业复苏预期的支持连豆粕短期仍为强势，但是短线升幅较大、国内大豆供应充足和美豆的影响近期价格也会呈现震荡的态势。9 月合约预计震荡区间会在 3450—3570 点之间，操作上建议在箱体以内以多为主高抛低吸。

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。