

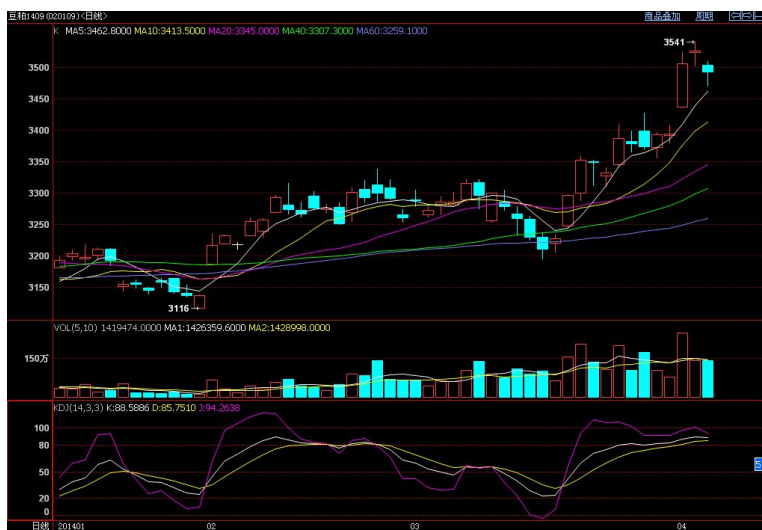
⑤ 投资报告

短线升幅较大或会调整

一、本月连豆粕期货和现货走势简析

期货方面：

本月连豆粕期货价格宽幅震荡，上半月受现货价格影响期价持续探底，下半月受美豆粕上升提振期价大幅上扬。主力1309月合约本月开市3289点，最高3428点，最低3195点，收盘3394点，涨133点，成交量22772196手，持仓量1517408手。



现货方面：

3月，豆粕价格月初至月中价格大幅下跌，至月末价格略稳。豆粕月初报价3816元/吨，月末报价3615元/吨，跌幅为5.28%。

3月初，禽流感疫情影响，价格持续下跌，养殖行业苦不堪言，养殖户补栏积极性较弱，豆粕现货持续探底，跌跌不休。月中以后，多数油厂停工规避风险，豆粕供应略紧，受外盘豆粕提振，连豆粕跟盘小幅上涨，但是因终端生猪价格跌跌不休，猪粮比创历史新低，养殖行业利润亏损严重，豆粕价格涨幅受限。

产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问：窦晨语

电话：0898-667798090

邮箱：douchenyu@hrfutu.com.cn

网址：www.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



二、国际消息面情况

美国方面:

1、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%。

2、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。

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。

美国伊利诺伊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。

3、美农业部 3 月油籽供需报告：

全球 13/14 年度油籽产量预计为 5.043 亿吨，较上月预测下降 170 万吨，全球油籽库存预测在 8400 万吨，下降 190 万吨。

预测本月大豆和豆类产品价格走高，美国 13/14 年度大豆季度平均价格范围为每蒲式耳 12.20 至 13.7 美元，上下限各上调 25 美分。预测豆油价格为每磅 36 至 39 美分，中间值上调 1.5 美分。预测豆粕价格为每短吨 450 至 490 美元，中间值上调 25 美元。

巴西方面：

1、国际谷物理事会(IGC)发布的 3 月份月度报告显示，2014/15 年度（2 月到次年 1 月）巴西大豆产量将达到 8560 万吨，低于早先预测的 8800 万吨，不过仍远远高于 2013/14 年度的产量 8150 万吨。

IGC 预计 2014/15 年度巴西大豆供应总量为 8770 万吨，低于早先预测的 9010 万吨，上年为 8200 万吨。2014/15 年度巴西大豆加工量预计为 3760 万吨，略低于早先预测的 3880 万吨，上年为 3410 万吨。大豆出口量将达到 4550 万吨，早先预测为 4670 万吨，上年为 4280 万吨。2014/15 年度巴西大豆期末库存预计为 150 万吨，和早先预测持平，上年为 200 万吨。

2、巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）发布报告，调低了玉米以及大豆产量的预测值，这也是巴西政府首次对今年炎热干燥天气造成的影响进行评估。

CONAB 预计 2013/14 年度巴西玉米产量为 7520 万吨，比早先预测值低了 28 万吨。大豆产量也调低至 8540 万吨，较早先预测值低了 460 万吨。CONAB 表示，调低产量的原因在于巴西南部 and 东部出现干燥天气。

就玉米而言，CONAB 将二季玉米产量调高至 4380 万吨，比早先预测值高出 90 万吨，原因在于玉米价格反弹，提振玉米播种面积增长。二季玉米是在大豆收获之后播种。但是二季玉米产量调高的幅度依然低于主季玉米产量调低的幅度。CONAB 预计主季玉米产量为 3140 万吨，比早先预期低了 120 万吨。

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。

巴西植物油行业协会(Abiove) 3 月 18 日在一份电邮声明中称，巴西本年度大豆产量料为 8610 万吨，高于上一年度的 8160 万吨。

巴西 2014 年大豆出口料为 4400 万吨，高于 2013 年的 4280 万吨。巴西是全球最大的大豆出口国。

据专长南美农业的农经学家 Michael Cordonnier 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。

4、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。

阿根廷方面：

1、国际谷物理事会(IGC)发布的 3 月份月度报告显示，2014/15 年度（4 月到次年 3 月）阿根廷大豆产量将达到 5400 万吨，高于早先预测的 5350 万吨，和 2013/14 年度产量持平。

2014/15 年度阿根廷大豆供应总量预计将达到 5750 万吨，早先预测为 5690 万吨，2013/14 年度为 5070 万吨。2014/15 年度阿根廷大豆加工量预计将达到 4100 万吨，略高于早先预测的 4080 万吨，2013/14 年度为 3780 万吨。2014/15 年度阿根廷大豆出口量预计为 960 万吨，和早先预测持平，2013/14 年度为 780 万吨。2014/15 年度阿根廷

廷大豆期末库存预计为 500 万吨，早先预测为 460 万吨，2013/14 年度为 350 万吨。

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，康多巴州和圣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。

其他机构：

1、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。

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。

2、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。

3、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。

4、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。

油世界预计2013/14年度全球大豆加工量为2.34亿吨,相比之下,早先的预测为2.358亿吨,上年为2.25

亿吨。

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。

5、据欧盟农业游说团体 Cocereal 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。

Cocereal 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。

据欧盟农业游说团体 Cocereal 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 Cocereal 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。

Cocereal 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、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。

三、国内方面

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、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、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。

4、据美国农业部（USDA）暑期3月6日的参赞报告显示，2014/15年度（10月至次年9月）中国每周大豆进口量可能高达140万吨，主要因为国内养殖行业需求旺盛，而国内大豆产量可能降至22年来的最低水平。

这份报告显示，2014/15年度中国大豆进口量将达到创纪录的7200万吨，比本年度的预期进口量增长400万吨。今年中国大豆产量可能为1200万吨，比上年减少20万吨，并创下1992年以来的最低水平。

由于中国大豆种植效益低下，单产有限，加上政府减少补贴，制约了中国的大豆种植面积。国家发改委的数据显示，中国每公顷的大豆种植效益只有玉米的70%。黑龙江省政府官员称，大豆种植效益只有玉米的56%。参赞报告称，如果考虑进去劳动力成本，大豆种植效益实际上将出现亏损。中国补贴政策的调整也不可能进一步提高大豆产量。

据美国农业部（USDA）暑期3月6日的参赞报告显示，2014/15年度中国油菜籽产量可能为1410万吨，略低于上年的1440万吨。

报告预计2014/15年度中国的油菜籽进口量为340万吨，高于上年的330万吨。油菜籽加工量将在1710万吨，略低于上年的1730万吨。

参赞还预计2014/15年度中国的菜籽粕产量为1070万吨，略低于上年的1080万吨。进口量预计为19万吨，上年为120万吨。国内用量预计为1090万吨，与上年持平。

参赞预计2014/15年度中国的菜籽油产量为610万吨，与上年持平。进口量将在100万吨，与上年持平。国内用量预计为710万吨，上年为690万吨。

5、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。

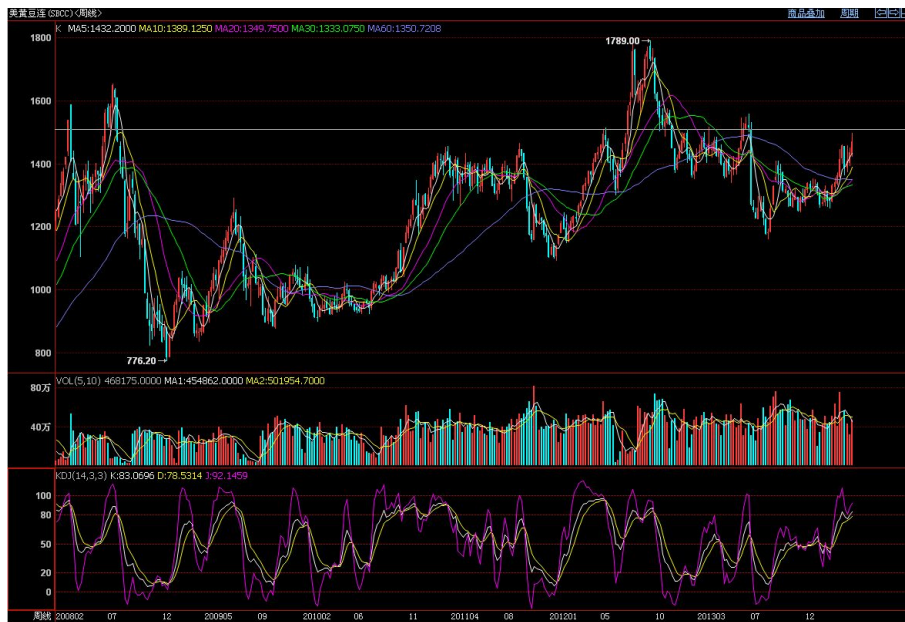
李克强表示，强化农业支持保护政策。提高小麦、稻谷最低收购价格，继续执行玉米、油菜籽、食糖临时收储政策。探索建立农产品目标价格制度，市场价格过低时对生产者进行补贴，过高时对低收入消费者进行补贴。农业新增补贴向粮食重要农产品、新型农业经营主体、主产区倾斜。增加对粮油猪等生产大县的奖励补助，扶持牛羊肉生产。发挥深松整地对增产的促进作用，今年启动1亿亩试点。统筹整合涉农资金。不管财力多么紧张，都要确保农业投入只增不减。

四、技术面分析

美豆分析：

技术面上周KDJ值和均线系统仍为多头信号但是价格已经到达一个较为敏感的区域，1510点区域是极强的阻力位，如果突破价格将继续攀升挑战1570点阻力，反之将出现阶段顶部。

美黄豆连周 K 线图：



取图博弈大师

连豆粕分析

技术面上周 KDJ 值和均线系统仍保持强势，3625 点是近期的强阻力位，如果突破价格将继续上升反之将会出现阶段顶部。

连豆粕 9 月合约周 K 线图：



取图博弈大师

五、后市展望

受美国一季度库存量减少的支持美豆短期仍为强势，但是涨幅较大若是没有气候方面的利多消息支持近期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第二季大豆。

3、技术面上 1510 点区域有较强的阻力。

如果不能突破价格将出现阶段性顶部。

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播种和生长期的气候是否配合。短期操作上美豆关注 1450 点，在其之上美豆仍会呈现强势整理态势，反之将出现弱势价格会有较大的调整。

受养殖业复苏预期和资金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价格会出现震荡的态势，9 月合约中期走势关注 3625 点，如果突破价格将继续上升反之将会出现阶段顶部。9 月合约短期走势预计会在 3450—3570 点之间震荡，突破 3570 点价格将挑战强阻力位 3625 点，跌破 3450 点调整空间将扩大，操作上建议逢高沽空，止损 3625 点。

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。