

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 每日盘解

冲高回落 等待农业部报告

一、行情回顾

受交易商在月度报告前调整仓位的支持美豆周二反弹。连豆粕9月合约今日以3512点高开，早盘维持在高位盘整午后受多头平仓打压期价回落缩减涨幅。收市当日最高3538点，最低3492点，收盘3503点，涨12点，成交量1492548手，持仓量1462228手-9764手。

二、消息面

1、今日现货情况：

今日国内豆粕销售价格稳中涨跌互现。截至4月8日上午11点，全国豆粕市场销售平均价格为3759元/吨，较昨日上涨4元/吨；其中产区油厂CP43豆粕均价为3735元/吨，较昨日上涨6元/吨；全国主要销区市场均价为3794元/吨，较昨日上涨1元/吨。今晚美国农业部月度供需报告将公布，市场预计美豆结转库存预估至1.39亿蒲式耳，为五年来最低，利好豆粕市场。而且油厂挺价意愿未改，预计本周价格仍有小幅上涨的可能。

今日国内豆油现货价格整体持稳，仅少数地区场上报价有20-50元/吨左右的涨跌调整，国内散装一级豆油均价为7228元/吨，较昨日均价上涨10元/吨；散装四级豆油均价为7112元/吨，较昨日均价上调2元/吨；进口毛豆油均价为7022元/吨，较昨日均价上调4元/吨。

2、根据船期统计，2014年4月份我国进口大豆到港量预计约645万吨，远高于此前预期的560-580万吨的到港水平，也高于3月份预

产品简介: 华融期货将在每日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、近日盘内表现、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

估的进口量 510 万吨，为今年以来月度进口量最高水平；去年同期（2013 年 4 月）的实际到港量为 398 万吨。

监测显示，预计 4 月份华东地区进口大豆到港 360 万吨；2014 年 4 月份山东地区预计将有 28.5 船进口大豆到货，共计 172 万吨，其中，青岛预计到货 54 万吨，日照港预计到货 48 万吨；江苏地区将有 20 船到货，共计 119 万吨；福建地区将有 6.5 船到货，共计 39 万吨；浙江和上海地区将分别有 18 万吨和 12 万吨到货。

3、据私营分析机构 Informa 经济公司署期 4 月 4 日的月度报告显示，2014/15 年度（9 月到次年 8 月）全球大豆产量预期为 2.968 亿吨，高于早先预测的 2.954 亿吨，也高于上年产量 2.861 亿吨。

本月调高全球大豆产量的主要原因在于美国大豆收获面积高于早先预期。Informa 预期 2014/15 年度全球大豆收获面积将达到 1.143 亿公顷，高于上月预测的 1.137 亿公顷，上年面积为 1.131 万公顷。

4、2014 年 4 月布瑞克大宗农产品平衡表发布。

大豆产量：

我们预计 2013/14 年度国内大豆产量达到 960 万吨，较 3 月预估维持不变；**预计 2014/15 年度国内大豆产量为 940 万吨，较 3 月调整增加 20 万吨。**

国家实施直补政策，市场传闻，预期大豆将获得每亩 200 元直接补贴，在国内每亩 110-120kg 的平均单产水平下，去年同期收储价 4600 元/吨计算，种植大豆每亩可获得 200-300 元收益，若以东三省较高的大豆单产 130kg/亩的水平来看，大豆直补后种植收益或达到 400 元左右，因此针对东三省的大豆直补政策总体有利于大豆种植面积出现一定恢复，但国内其他种植区无政策优惠，价格上仍然主要依靠进口压榨油豆定价，总体大豆种植面积较往年仍然下降，但总体上我们预及大豆产量略高于我们此前预计。

大豆进口量：

截止 2 月 2013/14 年度国内累计进口大豆量达到 2834 万吨，国内压榨厂及进口商存在部分未作价，当前美豆价格偏强，进口利润亏损严重，市场开始取消、推延及转售此前巴西大豆合同，远月大豆到港量预计较之前预期量下降，根据我们评估，**预计 2013/14 年度全年进口量为 6470 万吨，较 3 月初调整下调 80 万吨。**

对 2014/15 年度国内大豆进口量继续维持 6600 万吨预期不变，进口大豆仍将继续蚕食国产大豆市场份额，近年来巴西非转基因大豆种植面积不断增加，国内进口大豆中有部分为非转基因大豆，预计非转基因大豆来自进口的量在未来或存在继续增长潜力。更为重要的是国内养殖行业仍然处于整合及快速发展阶段，饲料消费仍然具备较强增长潜力，因此我们认为国内大豆进口量预计将继续维持增长。

大豆压榨量：

2013/14 年度初以来，国内大豆压榨量持续维持较高水平，尽管 2-3 月出现一定回落仍然维持较高水平，根据工业统计及我们调研结果，截止 3 月末国内大豆压榨量预计达到 3380 万吨，大豆进口亏损加大，近期压榨有所放缓，考虑到作物年度初以来压榨量总体维持偏高水平，本月我们小幅上修 2013/14 年度大豆压榨量至 6250 万吨，较 3 月初调整增加 50 万吨。

考虑到 2014/15 年度养殖存在恢复性增长，对 2014/15 年度大豆压榨量保持谨慎乐观，预计 2014/15 年度大豆压榨量达到 6400 万吨，较 3 月调整维持不变。

大豆国内总消费：

2013/14 年度大豆食用消费预计达到 990 万吨，较 2012/13 年度增加 10 万吨；预计 2014/15 年度大豆食用消费达到 1000 万吨，较 2013/14 年度增加 10 万吨。

我们预计 2013/14 年度国内大豆总消费将达到 7380 万吨，较 3 月初调整增加 50 万吨；预计 2014/15 年度国内大豆总消费达到 7536 万吨，较 3 月出调整维持不变。

大豆期末库存：

预计 2013/14 年度大豆期末库存达到 953.5 万吨，较 3 月初调整减少 130 万吨，库存消费比降至 12.9%，较 3 月初调整下降 1.8%；预计 2014/15 年度大豆期末库存达到 919.4 万吨，较 3 月初调整减少 110 万吨，库存消费比为 12.1%，较 3 月初调整下降 1.5%。

三、后市展望

今晚美国农业部将公布 3 月份的月度报告，关注报告结果和报告后的美豆走势，受不确定性因素影响操作上暂时不做判断。

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。