

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

利好兑现短期步入调整市

一、行情回顾

受美豆影响本周连豆粕期价震荡调整，9月合约本周开市 3490 点，最高 3538 点，最低 3459 点，收盘 3480 点，跌 40 点，成交量 5103676 手，持仓量 1509238 手+25020 手。

二、本周国际面消息

美国农业部 3 月月度报告：

2013/14 年度美国大豆期末库存将继续降低，这意味着今年美国大豆作物无论出现任何问题，陈季库存提供的缓冲空间将很小。

尽管 2013 年美国大豆产量创下历史纪录，由于出口销售量创纪录，到 2013/14 年度（9 月至次年 8 月）结束时，美国大豆库存将只有 1.35 亿蒲式耳，比上月预测值 1.45 亿蒲式耳（合 395 万吨）低了 1000 万蒲式耳或者 6.9 个百分点，也低于上年的期末库存 1.41 亿蒲式耳。

美国农业部本月预测 2013/14 年度全球大豆产量为 2.8405 亿吨，低于 3 月份预测的 2.8543 亿吨，主要因为巴西大豆产量低于早先预期。美国农业部本月将巴西大豆产量调低至 8750 万吨，较上月预测值低了 100 万吨。

美国农业部维持对阿根廷大豆产量的预测值不变，仍为 5400 万吨。

美国农业部预期全球 2013/14 年度大豆期末库存为 6942 万吨，

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

低于3月份预测的7064万吨，上年期末库存为5787万吨。

美国农业部还预测2013/14年度美国大豆年度农场均价为每蒲式耳12.50到13.50美元，上月的预测值为每蒲式耳12.20到13.70美元。

玉米：

美国农业部报告称，2013/14年度美国玉米期末库存预计为13.31亿蒲式耳，低于业内预期的14.03亿蒲式耳，比上月美国农业部的预测值低了7500万蒲式耳。美国农业部还调低了大麦以及燕麦的期末库存预测值。

美国农业部称，2013/14年度美国玉米库存用量比预期为9.9%，低于3月份预测的10.9%。通常来说，库存用量比越低，价格上涨的潜力越大。美国农业部本月还将2013/14年度美国玉米年度农场均价调高了10美分，达到4.60美元/蒲式耳。

美国农业部还将2013/14年度全球玉米产量调高了640万吨，达到近9.74亿吨。不过，由于饲料以及出口需求增长，将消化掉增加的供应，因此全球玉米期末库存预期将略微低于上年水平。

美国农业部本月将巴西玉米产量调高了200万吨，南非玉米产量也调高了100万吨，原因在于近期两国出现有利的降雨。

美国农业部还调高了欧盟、阿尔及利亚、伊朗、埃及以及越南的玉米进口预测值，同时调高了南非、墨西哥以及乌克兰国的玉米出口预测值。

据私营分析机构Informa经济公司暑期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。

三、本周国内消息面

1、海关总署：中国3月份进口大豆462万吨，同比增加33.5%。

中国3月份进口大豆462万吨，2月份进口大豆481万吨。1-3月份大豆进口总量为1535万吨；去年同期累计为1149万吨，同比增加33.5%。

中国3月份进口食用植物油55万吨，同比增加4.2%。

中国3月份进口食用植物油55万吨，2月份进口食用植物油71万吨。1-3月份食用植物油进口总量为195万吨；去年同期累计为187万吨，同比增加4.2%。

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、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上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%。

四、后市展望

美国农业部 3 月份月度报告调低美国国内库存量对美豆价格构成利好，但是南美新豆上市会缓解短期供应紧张的局面。短期的利多已经兑现预计后期市场的炒作重点将转向春播和作物生长天气方面，近期美国天气有利春播工作的开展，种植面积扩大将制约近期价格上升的空间，预计美豆近期仍会维持振荡整理的格局，不排除出现深幅调整的可能性。美豆技术上关注 1510 点和 1450 点，企稳在 1510 点上价格会挑战 1570 点关口反之仍会维持近期的振荡走势，如果跌破 1450 点调整空间将扩大。受美豆影响连豆粕 9 月合约近期也会出现震荡调整的走势，关注 3460 点，在其之上为强势调整可短线交易低买高平滚动操作，在其之下为弱势可逢高沽空。

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。