

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。

每周一评

美豆支持 期价大幅上升

一、行情回顾

受美豆和资金支持本周连豆粕9月合约期价大幅上升，9月合约本周开市3478点，最高3591点，最低3454点，收盘3458点，涨105点，成交量6087118手，持仓量1610418手+101180手。

二、本周国际面消息

1、美国农业部2014年4月份大豆市场展望报告

3月1日美国大豆库存降至10年来最低9.923亿蒲式耳。2013/14年度美国大豆期末库存预计降至1.35亿蒲式耳。

由于本月大豆单产数据下调，因而美国农业部将2013/14年度巴西大豆产量数据下调了100万吨，为8750万吨。

国内展望

在美国农业部上月发布谷物季度报告中，3月1日美国大豆库存降至10年来的最低水平9.923亿蒲式耳，相比之下，上年同期为9.98亿蒲式耳。虽然2013/14年度大豆供应增加，但是今年上半年大豆库存吃紧，因为出口大幅增长，国内用量小幅提高。

本月大豆种子用量数据同样上调，因为2014年大豆播种面积有望增加。

供应紧张支持豆价

大豆价格必须通过上涨来调配需求，鼓励更多进口。本月美国农

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，仅供投资者参考。

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

业部将 2013/14 年度大豆平均价格预估从上月的 12.20 美元到 13.70 美元上调至 12.50-13.50 美元。豆粕和豆油价格预估同样上调，分别为每短吨 460-490 美元以及 38-40 美分/磅。

2014 年油籽播种面积将会提高

根据美国农业部上月发布的意向播种面积报告，今年美国农户将会种植创纪录的大豆，达到 8150 万英亩，比 2013 年增长 500 万英亩。

2、据联合国下属的世界气象组织(WMO)暑期 4 月 15 日的厄尔尼诺天气专题报告称，有迹象表明厄尔尼诺天气即将出现，未来数月全球气候将出现变化。

WMO 报告称，太平洋赤道位置的亚表水温已经升高到类似于厄尔尼诺天气出现时的水平。另有三分之二的气象模型显示，在今年 6 月到 8 月份期间可能出现厄尔尼诺。

厄尔尼诺天气出现的时间不规律，可以每隔两年到七年出现一次，通常导致气温高于正常年份，给澳大利亚、菲律宾以及巴西等地带来异常干旱的天气，同时给墨西哥湾带来更严重的暴风雨天气。

世界气象组织秘书长 Michel Jarraud 表示，如果出现厄尔尼诺——尽管目前还不能完全肯定，将影响到气温和降雨，导致世界不同地区出现干旱或者洪涝灾害。

上一次出现厄尔尼诺的时间是在 2009 年到 2010 年。迄今为止影响程度最严重的一次厄尔尼诺出现于 1997 到 1998 年，导致 1998 年成为有记录以来的第三个最高温年份。

Jarraud 表示，厄尔尼诺可能导致全球平均温度显著提高，正像 1998 年出现的那样。

WMO 报告称，厄尔尼诺天气通常导致澳大利亚北部、菲律宾以及印度尼西亚天气干燥，非洲东南部以及巴西北部在南半球的夏季期间的天气也将更为干燥。在北半球的夏季期间，印度雨季降雨通常减少，对作物不利。与此同时，南美降雨通常增加。加拿大西部以及阿拉斯加的冬季气温也将升高。

3、高盛集团暑期 4 月 13 日的投资报告显示，未来 12 个月里，芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆价格将跌至每蒲式耳 10.50 美元，原因在于南美产量创纪录，中国进口放慢，以及美国大豆播种面积将创下历史最高纪录。

报告称，厄尔尼诺现象对大豆市场利多的说法令人质疑，因为夏季出现厄尔尼诺天气，通常会给美国农业产区带来良好的天气，有助于提振大豆单产潜力。夏季出现厄尔尼诺现象通常会导致美国农业产区温度下降，降雨高于正常水平。

报告称，如果出现厄尔尼诺现象，将加强我们对大豆市场的看空预测。

报告补充说，今年春季天气多雨，可能导致大豆播种面积提高，因为大豆播种时间可以晚于玉米。

4、据美国农业部 (USDA) 驻阿根廷农业参赞 4 月 10 日发布的谷物和饲料报告显示，2014/15 年度 (3 月到次年 2 月) 阿根廷玉米产量预计为 2400 万吨，高于早先预测的 2380 万吨，上年为 2700 万吨。参赞预计 2014/15 年度阿根廷玉米收获面积为 340 万公顷，和早先预测持平，上年为 400 万公顷。

2014/15 年度阿根廷玉米期末库存预计为 110 万吨，早先预测为 140 万吨，上年为 120 万吨。报告预计 2015/16

年度阿根廷玉米产量将达到 2200 万吨。

5、据法国农业咨询机构 Agritel 称，2014 年乌克兰玉米产量可能比上年减少 18 个百分点，原因在于乌克兰货币汇率下跌，信贷紧缩，导致农户减少了玉米播种面积，同时削减了农田投入。

Agritel 在乌克兰首府基辅设有办事处。该公司发布的报告称，2014 年乌克兰玉米产量可能降至 2330 万吨，因为农民五年来首次减少玉米播种面积，单产也将低于上年水平。报告称，农民面临资金困难，因为乌克兰货币大幅贬值，过去三个月里就贬值了近四成。政局动荡加上国家财政困难，也导致农民很难从银行获得贷款。

6、据巴西国家商品供应公司（CONAB）发布的产量预测报告称，2013/14 年度巴西大豆产量预期将达到创纪录的 8610 万吨，高于该公司早先预测的 8540 万吨，也高于上年度的产量 8150 万吨。作为对比，美国农业部在 4 月 10 日发布的四月份供需报告里预测巴西 2013/14 年度大豆产量为 8750 万吨，较上月预测值调低了 100 万吨。

2013/14 年度巴西玉米产量预期将达到 7550 万吨，高于该公司早先预测的 7520 万吨，但是低于上年度的产量 8150 万吨。作为对比，美国农业部在 4 月 10 日发布的四月份供需报告里预测巴西 2013/14 年度玉米产量为 7200 万吨，较上月预测值调高 200 万吨。

三、本周国内消息面

1、中国社科院农村发展研究所近日发布的《农村绿皮书：中国农村经济形势分析与预测(2013~2014)》指出，估计 2014 年粮食总产量将继续增长，预测大约在 6.1 亿吨左右的水平，新增产量大约 1000 万吨，其中稻谷和小麦会增产，而玉米快速增长的势头可能会发生改变。

绿皮书指出，2014 年粮食生产价格面临较大的下跌压力。根据模型预测，如果不考虑托市收购等政策影响，粮食生产价格可能会下跌 3%。考虑到进一步提高小麦、稻谷最低收购价格，继续执行玉米等临时收储政策的积极影响，会对粮食生产价格过度下跌产生弥补效应，预计 2014 年粮食实际生产价格同比上涨 2% 左右。但由于国内玉米供给相对过剩，进口玉米价格低迷，玉米加工需求不足等因素影响，玉米生产价格下跌的压力会增大。

绿皮书预测，2014 年油料仍然可能小幅度增产，总产量将达到 3600 万吨左右。糖料预期小幅度减产，总产量预计降到 1.3 亿吨左右，棉花仍将进一步减产，预计产量下降到约 600 万吨左右。

尽管 2014 年我国经济增长预期适中，但农产品整体需求因城镇化加速等结构性因素影响仍然保持增长势头，加上国际大宗农产品市场供给宽松、价格波动下降的刺激，绿皮书预计 2014 年农产品进口规模仍然会扩大，但增长速度可能会下降。预测 2014 年我国农产品进出口总规模达到 2000 亿美元，同比增速下降到 5% 左右，农业对外依存度较上年有所下降。

绿皮书特别指出，随着粮油棉进口规模扩大，进口对国内农业，特别是粮食产生冲击的风险可能会上升。

“粮食十连增，粮食进口总量也达到了历史新高。大豆、玉米、小麦、水稻加面粉，去年进口超过了 8000 多万吨。我国粮食自给率已经跌破了 90%，只能达到 86%。”在当天的绿皮书发布会上，农业部经管司司长张红宇直言，在工业化发展过程中，怎么保 13.6 亿人的吃饭问题事关重大。

国家发改委农村经济司副司长方言透露，4800元/吨的大豆目标价格，东北很满意。下一步要拿出一部分钱，保证农产品和生产环境更加安全。

2、据海关总署数据显示，一季度我国进口谷物及谷物粉504万吨，较去年同期增加79.2万吨；进口大豆1535万吨，年比增加33.5万吨；进口食用植物油195万吨，年比增加4.2万吨。一季度我国出口大米3.1万吨，年比减少81.3吨。

四、后市展望

3月份压榨数据超过市场预期说明近期美国国内的大豆消费较为旺盛，受低库存的支持美豆近期仍会呈现强势，但是受南美新豆上市和播种面积增加的影响短期上升空间也不要看太高，基于此笔者预计美豆近期会出现高位强势震荡的局面，后期影响价格走向的主要因素将转向春播和作物生长天气方面，如果天气不佳美豆将继续冲高反之将出现调整。受美豆和养殖业需求增加的支持连豆粕9月合约近期会呈现强势，技术上关注3540点，守住价格会继续走高反之会出现调整，操作上建议逢低买入，止损3530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。