

## 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

### 资金支持 期价高位震荡

#### 一、行情回顾

受美豆和内盘资金支持的相互作用本周连豆粕9月合约期价在高位区宽幅震荡，9月合约本周开市3580点，最高3594点，最低3534点，收盘3574点，跌11点，成交量6047078手，持仓量1666368手+55950手。

#### 二、本周国际面消息

1、据美国农业部（USDA）驻布宜诺斯艾利斯农业参赞4月22日发布的油籽年度报告显示，2014/15年度（4月至次年3月份）阿根廷大豆播种面积可能达到2060万公顷，比2013/14年度增长约1.5个百分点。

报告称，2014/15年度阿根廷大豆产量预计将达到5750万吨，高于2013/14年度的5400万吨，也高于2012/13年度的4930万吨。

参赞表示，大豆作物仍是农民种植的优先选择，因为种植成本较低，而收益较高。

报告称，阿根廷大豆种植成本要低于其他农作物，只有玉米种植成本的一半不到。另外，首季大豆的种植利润也要高于其他任何农作物。此外，二季大豆种植面积提高，以及少部分玉米耕地将转播上大豆作物，也有助于2014/15年度大豆播种面积同比增长。

2、据外电4月22日消息，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周二表示，预计阿根廷2013/14年度谷物及油籽产量为1亿吨。

其中，阿根廷玉米产量将为2400万吨，大豆产量料为5450万吨，

**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](mailto: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\*\*\*

小麦产量或将为 1010 万吨。阿根廷大麦产量料为 480 万吨，高粱产量或为 430 万吨，葵花籽产量料为 230 万吨。

3、据加拿大统计局周四发布的最新意向播种面积预测报告显示，2014 年加拿大玉米播种面积可能较上年减少。

调查结果显示，2014 年加拿大玉米播种面积预计达到 336.9 万英亩，低于上年的 368.9 万英亩。今年大麦播种面积预计为 631.1 万英亩，低于上年的 708.3 万英亩。2014 年加拿大燕麦播种面积预计为 318.8 万英亩，略高于上年的 316.8 万英亩。加拿大统计局周四发布的播种意向面积调查报告显示，2014 年加拿大农户可能种植 526.4 万英亩大豆，较上年的 451.9 万英亩大幅提高 16.5 个百分点，这也是创纪录的大豆播种面积。

4、据德国汉堡的行业刊物油世界发布的报告显示，2013/14 年度欧盟大豆进口量可能增至六年来的最高水平，因为大豆压榨量提高。

油世界预计 2013/14 年度（9 月到次年 8 月）欧盟将进口 1390 万吨大豆，高于上年的 1330 万吨。大豆压榨量将从上年的 1324 万吨增至 1350 万吨。

2014 年初大豆压榨利润非常丰厚，因为欧盟从南美进口的豆粕数量低于预期，而欧洲农户囤货惜售油菜籽，导致竞争性油籽价格高企。

油世界表示，近来大豆压榨利润出现回落，这可能导致 6 月或 7 月大豆压榨步伐放慢。对于今年 1 月到 6 月期间，我们已经上调了欧盟大豆进口和压榨数据。

今年上半年欧盟大豆进口量为 760 万吨，比上年同期增长 50 万吨。欧盟从南美进口的大豆数量将会提高，而从美国、加拿大和乌克兰进口的大豆数量将会减少。

2013/14 年度欧盟 10 种油籽压榨量将增至创纪录的 4480 万吨，比上年增长 160 万吨。

5、据澳大利亚气象局周二（4 月 22 日）表示，厄尔尼诺可能最早从 7 月份开始出现。

据澳洲气象局周二公布的一份报告称，所有的气候模型均显示今年可能出现厄尔尼诺，7 个模型中的 6 个显示厄尔尼诺天气可能最早在 7 月份形成。未来几个月里太平洋水温可能会持续变暖。

厄尔尼诺天气可能导致亚洲气候干燥炎热，同时导致南美和美国部分地区降雨偏多。高盛集团在本月发布的投资报告里将棕榈油和白糖列为可能受到厄尔尼诺天气影响的农产品。上周世界气象组织(WMO)称厄尔尼诺可能加剧全球气温上涨。

6、据美国食品及农业政策研究所（FAPRI）发布的未来 10 年农业市场基准线预测报告称，从目前到 2023 年期间，美国玉米出口需求将相对强劲，但即使如此，农场价格可能徘徊在收支平衡点。

FAPRI 经济学家预计今年玉米农场价格为每蒲式耳 4.42 美元，2014/15 年度 4.17 美元，2015/16 年度到 2023/24 年度期间平均价格在 4 美元/蒲式耳。在此期间的最后四年里，玉米农场平均价格估计略低于 4 美元/蒲式耳，比 2008/09 年度到 2012/13 年度期间的平均价格 5.18 美元低了 1 美元以上。不过报告指出，天气、能源价格以及其他因素都会导致玉米价格超过 5 美元或低于 3 美元。

FAPRI 称, 2013/14 年度美国玉米播种面积在 9540 万英亩, 而今年的播种面积将降至 9130 万英亩, 未来十年剩余年份里的玉米种植面积平均将达到 9070 万英亩。

FAPRI 称 2013/14 年度美国玉米单产为 158.8 蒲式耳/英亩, 到 2023/24 年度时将增至 181.2 蒲式耳/英亩。未来 10 年里美国玉米产量均连年创下新高, 从 2013/14 年度的 148 亿蒲式耳增至 2023/24 年度的 171 亿蒲式耳。美国玉米期末库存也将持续提高, 从 16.65 亿蒲式耳提高到 22.38 亿蒲式耳, 原因在于美国玉米供应增幅超过需求增长。

未来 10 年美国玉米出口也将创下历史新高, 从 14.47 亿蒲式耳增至 28.83 亿蒲式耳。乙醇行业的玉米用量将徘徊在 50 亿蒲式耳左右, 而饲料和其它用量将从 52.64 亿蒲式耳小幅增至 53.95 亿蒲式耳。不过 FAPRI 预计该部分的用量在 2018/19 年度之前会一直低于 2013/14 年度的水平。

就成本而言, 2014/15 年度玉米种植的不同成本将从 2013/14 年度的 354.48 美元/英亩降至 338.29 美元/英亩, 到 2015/16 年度将探底 333.37 美元, 主要原因是化肥价格下跌。随后种植成本将会提高, 到 2023/24 年度将增至 374.88 美元/英亩。

据美国食品及农业政策研究所 (FAPRI) 发布的未来 10 年农业市场基准线预测报告称, 从目前到 2023 年期间, 美国大豆出口需求相对强劲, 但即使如此, 大豆农场价格可能徘徊在收支平衡点。

FAPRI 预计 2013/14 年度美国大豆农场平均价格在 12.57 美元/蒲式耳, 2014/15 年度为 9.84 美元/蒲式耳, 从 2015/16 年度到 2022/23 年度期间平均价格将在 9.82 美元/蒲式耳。2008/09 年度到 2012/13 年度期间, 大豆平均价格在 11.55 美元/蒲式耳。

FAPRI 称, 2014/15 年度美国大豆播种面积将从 2013/14 年度的 7650 万英亩增至 7870 万英亩, 不过从 2015/16 年度到 2023/24 年度将回到平均水平 7660 万英亩。

FAPRI 称, 大豆单产可能仅小幅提高, 未来十年内将从 43.3 蒲式耳增至 48.6 蒲式耳/英亩。大豆出口依然强劲, 不过近几年出口增速略有放慢, 从本年度的 15 亿蒲式耳增至 2023/24 年度的 16 亿蒲式耳。不过, 尽管 2014/15 年度大豆出口需求将会小幅提高, 但是对于 2015/16 年度, FAPRI 预计出口将降至 14.95 亿蒲式耳。大豆加工量将从 16.69 亿蒲式耳增至 19.52 亿蒲式耳。生物燃料需求将从 14 亿加仑增至 15 亿加仑。

虽然需求旺盛, 美国大豆期末库存将从 2013/14 年度的 1.44 亿蒲式耳增至 2023/24 年度的 2.48 亿蒲式耳。不同成本将从 154 美元/英亩增至 175 美元/英亩。虽然对于 2014 年来说, 大多数分析师认为大豆种植利润要高于玉米, 但是未来十年内大豆种植净收益将低于玉米。

据美国食品及农业政策研究所 (FAPRI) 发布的未来 10 年农业市场基准线预测报告称, 2013/14 年度美国小麦农场平均价格为每蒲式耳 6.82 美元, 2014/15 年度为 5.55 美元/蒲式耳, 从 2015/16 年度到 2023/24 年度期间农场平均价格将在 5.27 美元。2008/09 年度美国小麦平均价格为每蒲式耳 6.47 美元。

FAPRI 称, 未来 10 年美国小麦播种面积可能不会出现较大的变化。

FAPRI 称, 美国小麦播种面积未来十年内将保持稳定, 不过今年的种植面积可能小幅提高。2013/14 年度出

口增加，不过 2014/15 年度可能受到压力，因为全球小麦供应竞争激烈，玉米价格低廉。国内小麦饲料用量同样下滑。未来十年内美国小麦出口将稳定在 11 亿蒲式耳，小麦期末库存将从 6.11 亿蒲式耳增至 7.34 亿蒲式耳。同期小麦单产将保持稳定，从 2013/14 年度的 47.2 蒲式耳增至 2023/24 年度的 48.7 蒲式耳/英亩。

### 三、本周国内消息面

1、粮油市场报记者从 2014 菜籽、菜油、菜粕形势研讨会获悉，2014 年，主产区油菜种植面积较为稳定，如果后期天气良好，总产量或稳中有升。个别参会者认为，包括湖北、湖南、四川、浙江等地的油菜种植面积继续萎缩。然而，相当一部分与会人士表示，主产区油菜种植面积在经历 2009~2012 年的大面积缩减之后，已经趋于稳定，不会进一步减少。油菜籽临储政策是市场关注的焦点。“今年的临储价格不会低于去年，但继续大幅度提高的可能性也不大。”郑州粮食批发市场高级分析师陈艳军预测，由于政策的调整，今年参与收储的企业或减少，因此，大型油脂加工企业优势明显，中小型加工企业处境更加艰难。

2、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 560-580 万吨的到港水平，也高于 3 月预估的进口量 510 万吨，为今年以来月度进口量最高水平。其中，华东地区预计到港 360 万吨，华南地区 129 万吨，辽宁地区 66 万吨，华北地区 90 万吨。

另外，海关数据显示，2014 年 3 月份我国进口大豆到港平均价格为 585 美元/吨，较 2 月份价格上升 6 美元/吨，连续第 3 个月环比上升，折合到港完税成本约 4285 元/吨；2014 年前三个月我国进口大豆到港平均价格为 577 美元/吨，2013 年全年进口大豆平均价格为 603 美元/吨。

海关统计显示，2014 年 3 月份我国进口大豆 462 万吨，略低于 2 月的 481 万吨，也低于此前预估的 510 万吨，但较上年同期（2013 年 3 月）的 384 万吨增加 20.3%。2013/14 年度前 6 个月我国累计进口大豆 3296 万吨，上年为 2560 万吨，同比增加 28.8%。

3、据市场消息，下周临储大豆拍卖启动，国家将抛售 300 万吨 2011 年产临储大豆。

2013 年自 8 月 8 日开始，国家共举行 9 次临储移库大豆竞拍，累计销售 451.14 万吨，实际成交 242.93 万吨，成交率为 53.85%，明显好于上年的 35.43%，尤其是 8 月底开始，成交率直线上升，成交均价为 4023 元/吨。

如果今年的起拍价格为当年的收购价格加上 40-60 元/吨的费用，也就是说，若以 4050 元/吨起拍，再加上贴水费用以及出库和短运费，其最低成本应在 4300 元/吨以上。较之当前的产区国产大豆具有一定的价格优势，当前产区商品豆价格普遍集中在 4700 元/吨。目前 2014 年临储拍卖具体时间及起拍价仍未官方发布。

### 四、后市展望

受播种天气良好和中国减少进口的影响美豆近期会是调整走势，但是受低库存的支持短期的下跌空间也不看的过大，后期决定价格走向的主要因素在春播和作物生长天气方面。技术上关注 1495 点，在其之下调整仍会继续反之会出现反弹。受美豆和内盘资金支持的相互作用连豆粕 9 月合约近期会出现高位震荡的走势，技术上关注 3540 点，在其之上为强势仍可短多滚动操作反之调整深度会扩大可沽空。

## 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。