

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

美豆制约 期价回落

一、行情回顾

因进口和播种面积增加美豆大幅回落，受美豆影响本周连豆粕9月合约期价震荡走低，本周开市 3621 点，最高 3629 点，最低 3578 点，收盘 3593 点，跌 79 点，成交量 5392826 手，持仓量 1581108 手-85260 手。

二、本周国际面消息

1、据巴西国家商品供应公司 (CONAB) 发布的产量预测报告称，2013/14 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 8660 万吨，略高于上月预测的 8610 万吨。

CONAB 的最新产量数据高于上年的实际产量 8150 万吨，但是低于 1 月份预测的 9030 万吨。

今年巴西部分大豆和玉米产区遭受 80 年来最严重的干旱，而头号产区马托格罗索州的暴雨也损害了大豆和玉米收成。

CONAB 还预计 2013/14 年度巴西玉米产量为 7520 万吨，低于 4 月份预测的 7550 万吨。相比之下，上年的实际产量为 8150 万吨。

CONAB 今年 1 月份曾预计 2013/14 年度玉米产量为 7900 万吨。

2、据私营分析机构 Informa 经济公司发布的 5 月份月度报告显示，2014/15 年度（7 月到次年 6 月）全球玉米产量预计为 9.639 亿吨，相比之下，该公司早先的预测值为 9.575 亿吨，上年产量为 9.714 亿吨。

Informa 预计 2014/15 年度中国玉米产量为 2.2 亿吨，早先预测

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

为 2.18 亿吨，上年为 2.177 亿吨。巴西玉米产量数据不变，仍为 6930 万吨，上年为 7050 万吨。

2014/15 年度欧盟 28 国玉米产量预计为 6640 万吨，和早先预测持平，上年为 6490 万吨。阿根廷玉米产量预计为 2620 万吨，和早先预测持平，上年为 2330 万吨。墨西哥玉米产量数据不变，仍为 2140 万吨，上年为 2190 万吨。乌克兰玉米产量数据不变，仍为 2600 万吨，上年为 3090 万吨。

据私营分析机构 Informa 经济公司发布的 5 月份月度报告显示，2014/15 年度（9 月到次年 8 月）全球大豆产量预计为 2.973 亿吨，略高于早先预测的 2.968 亿吨，上年为 2.836 亿吨。

Informa 预计 2014/15 年度中国大豆产量为 1230 万吨，低于早先预测的 1300 万吨，高于上年的 1200 万吨。

2014/15 年度美国大豆产量预测数据维持不变，仍为 9840 万吨，上年为 8950 万吨。

2014/15 年度巴西大豆产量预计为 8850 万吨，上年为 8740 万吨；阿根廷大豆产量预计为 5500 万吨，2013/14 年度产量为 5400 万吨。

3、厄尔尼诺最早将于 7 月份出现

澳大利亚气象局周二发布了厄尔尼诺警报，称最早将于 7 月份出现这种天气。厄尔尼诺可能导致亚太地区干旱，南美降雨偏高。近几个月来太平洋赤道水温变暖，亚表水温出现显著异常，表层水温则持续变暖。气象模型显示出现厄尔尼诺天气的几率至少是 70%。受到厄尔尼诺天气影响最大的农作物是可可、咖啡、白糖以及棕榈油。这可能导致软商品价格出现上涨风险。

4、道琼斯周三公布的一项调查结果显示，明年美国大豆产量或增至纪录高位，而玉米产量预计下滑。

美国农业部（USDA）料在周五公布的月度供需报告中，预计美国 2014-15 年度大豆产量在 35.51 亿蒲式耳，为历史高位，而玉米产量预计为 137.36 亿蒲式耳，较上一年度的 139.25 亿蒲式耳下修。

玉米及大豆的市场年度均从 9 月 1 日开始。今年大豆种植面积料增，玉米种植面积则可能下滑。

美国农业部将于周五公布月度供需报告，届时将出炉对 2014-15 市场年度的首次预估。

分析师预期，明年创纪录的大豆产量将增加库存至 2.995 亿蒲式耳，较今年 1.322 亿蒲式耳的库存预估上升。玉米库存也将上升，从本年度预估的 13.16 亿蒲式耳增至 16.18 亿蒲式耳。

据调查，全球大豆库存预计将从今年的 6,870 万吨跃升至 8,090 万吨。分析师表示，2014-15 市场年度全球玉米库存将增至 1.601 亿吨。美国农业部料将公布，巴西大豆产量预计为 8,730 万吨，较此前预估微幅下修，玉米产量为 7,220 万吨，美国农业部上个月公布的预估值为 8,750 万吨。

美国农业部料预计阿根廷大豆产量为 5,440 万吨，较此前预估微幅上修。根据分析师，玉米产量料为 2,390 万吨，较上月预估微幅下修。

5、据德国汉堡的行业刊物油世界发布报告称，由于巴西和巴拉圭农户扩大了二季大豆播种面积，全球大豆产量可能超过早先预期。

油世界预期 2013/14 年度全球大豆产量将达到 2.819 亿吨，高于 3 月份预测的 2.7968 亿吨，比上年产量也高出 6.1 个百分点。

油世界预期巴西大豆产量将达到 8620 万吨，比早先预期值高出 2 个百分点。巴拉圭大豆产量将达到 850 万吨，比早先预期高出 9 个百分点。两国产量上调的原因在于农户扩大了 safrinha（二期）大豆的播种面积。巴西农户基本完成收获主季大豆，今年 6 月或 7 月份将开始收获 safrinha 大豆。

油世界称，全球大豆基本面变得更为利空，将导致中期内大豆价格面临下行压力，除非说未来几周北美天气不利导致播种延迟。

油世界指出，虽然 2013/14 年度全球大豆进口量预期高达 1.119 亿吨，同比提高 14 个百分点，但是这一增幅主要来自头号买家中国，而中国已经完成大部分采购任务，近期已经开始放慢采购，进口策略也变得更为保守。从 4 月到 8 月份，全球大豆出口可能比上年同期减少 330 万吨。

油世界报告还预期 2013/14 年度全球 7 种主要油籽产量将达到 4.856 亿吨，比 3 月份预测的水平高出 200 万吨，比上年提高 6.3 个百分点。

6、私人分析机构 Informa 经济公司 5 月 2 日发布的报告称，今年巴西大豆产量预计达到 8740 万吨，比该公司的早先预测值高出 65 万吨。

目前巴西绝大部分地区的大豆收获工作已经结束。在那些尚在收获大豆的地区，收获进度也要高于计划进度。

Informa 报告称，除了南里奥格兰德以及巴希亚，其他地区的大豆收获已经结束或者基本结束。总体来说，今年大豆收获进度要比平均水平提前了一周左右。

Informa 公司还预测阿根廷大豆产量为 5400 万吨，比早先预测值调低了 50 万吨。

私人分析机构 Informa 经济公司 5 月 2 日发布的报告称，今年巴西玉米产量预计达到 7050 万吨，比该公司的早先预测值下调了 100 万吨。Informa 预测阿根廷玉米产量为 2330 万吨，比早先预测值高出 30 万吨。

7、2013/14 年度美国大豆进口量将创历史新高

据芝加哥农业资源公司总裁丹·巴斯表示，中国取消的很多南美大豆船货已经转运美国，因为目前美国大豆供应极为紧张。

巴斯表示，迄今为止，美国已经从巴西、阿根廷、加拿大以及地区进口了 5000 万蒲式耳大豆，合 136 万吨。

巴斯估计本年度美国将进口创纪录的 8000 万蒲式耳大豆（合 218 万吨），以避免供应过于紧张，这要高于美国农业部当前估计的进口量 6500 万蒲式耳。美国大量进口大豆，可能会给大豆价格带来下行压力。

8、据分析机构 UkrAgroConsult 发布的报告显示，2014/15 年度（7 月到次年 6 月）俄罗斯玉米产量预计为 1100 万吨，低于上年的实际产量 1160 万吨。

UkrAgroConsult 称，2014/15 年度俄罗斯国内玉米用量将达到 740 万吨，相比之下，上年为 730 万吨。玉米出口量预计为 380 万吨，相比之下，上年为 400 万吨。

2014/15 年度俄罗斯玉米期末库存预计为 77.1 万吨，相比之下，上年为 86.1 万吨。

据分析机构 UkrAgroConsult 发布的最新报告显示，2014/15 年度（7 月到次年 6 月）俄罗斯小麦产量预计为 5450 万吨，高于上年的 5210 万吨。

UkrAgroConsult 称，2014/15 年度俄罗斯国内小麦用量预计为 3430 万吨，相比之下，上年为 3450 万吨。小麦出口量预计为 1970 万吨，相比之下，上年为 1790 万吨。

2014/15 年度俄罗斯小麦期末库存预计为 730 万吨，相比之下，上年为 670 万吨。

据分析机构 UkrAgroConsult 发布的最新报告显示，2014/15 年度（7 月到次年 6 月）俄罗斯大麦产量预计为 1700 万吨，高于上年的 1540 万吨。

UkrAgroConsult 预计 2014/15 年度俄罗斯国内大麦用量为 1330 万吨，相比之下，上年为 1320 万吨。出口量预计为 330 万吨，上年为 240 万吨。

2014/15 年度俄罗斯大麦期末库存预计为 110 万吨，相比之下，上年为 47.4 万吨。

三、本周国内消息面

1、5 月 13 日（下周二），国家粮油交易中心将竞价销售临储东北大豆 30 万吨，其中，内蒙古 7.3 万吨、吉林 2.7 万吨、黑龙江 20 万吨。国家自 2008 年起已连续 6 年对东北大豆实施临时收储政策，除去前期竞价销售及定向销售的数量外，目前临储大豆数量仍较大。

统计显示，2008 和 2009 年产大豆均已销售完毕，2010 年产大豆已累计成交 230.42 万吨，剩余约 80 万吨，2011 和 2012 年产大豆还未开始销售。2010-2012 年东北大豆临储收购价分别为 3800、4000 和 4600 元/吨。去年 10 月份 2010 年产大豆三等起拍价为 3900 元/吨。

近期东北地区大豆播种进度有望加快；目前，东北地区大豆播种已全面展开，部分地区进入高潮。截至 5 月 6 日，东北四省区大豆播种已完成 19.5%，同比快 17.5 个百分点。5 月初各地降水量较多，使得大豆播种有所放慢。近日东北地区降水减少，多以阵雨和小雨天气为主，有利于大豆播种工作再度加快。

（国家粮油交易中心）

2、海关总署今日公布的数据显示，4 月份我国进口大豆 650 万吨，较 3 月份增加 188 万吨，环比上升 40.69%，较去年同期增加 252 万吨，同比增长 63.32%。3 月大豆进口平均价格为 605.45 美元/吨，较 3 月上升 20.97 美元/吨，上涨 3.57%。

数据同时显示，1-4 月，我国累计进口大豆 2185 万吨，累计同比增长 41.2%。此外，4 月份我国进口食用植物油 54 万吨，较 3 月下降 1 万吨；1-4 月累计进口 249 万吨，同比下降 5.8%。

根据船期统计，2014 年 5 月份我国进口大豆到港量预计约 640 万吨，略低于 4 月的预估到港量 645 万吨，为今年以来月度到港量次高水平，但高于此前预估的 600-620 万吨，也远高于去年同期（2013 年 4 月）的实际到

港量 510 万吨。

监测显示，预计 5 月份华东地区进口大豆到港 351 万吨；其中山东地区预计将有 30 船进口大豆到货，共计 180 万吨，其中，青岛预计到货 54 万吨，日照港预计到货 60 万吨；江苏地区将有 17 船到货，共计 102 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 24 万吨和 6 万吨到货。

四、后市展望

本周全球部分预测机构发布了 4 月份的产量报告，总体来看都调高了全球大豆的产量预测值。受天气的影响市场预计美国今年大豆种植面积料增加，玉米种植面积则可能下滑。芝加哥农业资源公司总裁丹·巴斯近日表示本年度美国将进口创纪录的 8000 万蒲式耳大豆将缓解短期供应紧张的局面。

以上因素对美豆价格上升会造成较大的压力，但是关键还得看周五美国农业部的月度报告，如果库存调降幅度超出预期那么期价将会摆脱前面的不利因素出现上升，因为未来的收成还得看天气脸色短期库存紧张会支持价格在高位区振荡。相反如果报告利空美豆会继续向下调整。

技术上关注 1500 点和 1450 点，在 1500 之下调整仍会继续反之会出现上升。1450 点是近期的强支持位，守住价格会 1450-1500 点之间波动反之下跌幅度会扩大。

连豆粕近期受资金护盘的支持走势较美豆强，但是若是没有美豆的配合在继续上升动力会有限，受美国农业部报告的不确定性影响在操作上暂时不做建议等待消息面明朗。

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。