

华期理财

农产品·豆粕

2014年5月16日 星期五

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 期价走高

一、行情回顾

受油厂挺价和资金支持本周连豆粕9月合约期价震荡盘升，本周开市3628点，最高3704点，最低3600点，收盘3692点，涨99点，成交量4724124手，持仓量1465114手+115994手。

二、本周国际面消息

1、据道琼斯5月14日消息，投行高盛（GoldmanSachs）表示，今年谷物和大豆价格将重挫，因预期库存将增加。

高盛在报告中称，未来六个月，玉米价格将下滑20%，大豆价格将下滑29%，小麦将下跌18%。

2、据外电5月12日消息，研究机构Celeres在一份电邮报告中称，巴西大豆产量料为8620万吨，高于上月预计的8490万吨。该机构将对巴西玉米产量的预估从7830万吨调升至7840万吨。

3、据阿根廷罗萨里奥谷物交易所发布的报告显示，2014年收获的阿根廷大豆产量预计为5570万吨，高于早先预测的5490万吨。作为对比，2013年阿根廷大豆产量为4830万吨。

罗萨里奥谷物交易所还预计2014年阿根廷玉米产量为2390万吨，相比之下，上年为2300万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计2014年大豆产量为5550万吨，玉米产量为2400万吨。

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

4、据美国农业部发布的5月份世界油籽市场贸易报告显示,2014/15年度全球大豆产量将达到创纪录的水平,因为创纪录的大豆价格鼓励美国、加拿大和乌克兰农户提高种植规模。

美国农业部预计2014/15年度全球大豆产量预计为2.998亿吨,相比之下,2013/14年度为2.838亿吨。2014/15年度美国大豆产量预计为9890万吨,相比之下,上年为8950万吨。阿根廷大豆产量预计为5400万吨,与上年持平。巴西大豆产量预计为9100万吨,上年为8750万吨。中国大豆产量预计为1200万吨,上年为1220万吨。

报告称,大豆供应提高将有助于缓解美国目前的大豆供应紧张态势,从而压制豆价。虽然美国大豆出口有望创下历史最高纪录,大豆压榨量庞大,但是2014/15年度大豆期末库存将超过900万吨,这将是2006/07年度以来的最高水平。

大豆价格下跌将会导致南美大豆播种面积增幅放慢,巴西大豆产量将会大幅提高。该地区的大豆出口量将小幅提高,因为进口需求(以中国为主)增幅将会放慢。和美国一样,南美大豆期末库存将继续增长,到2016年大豆期末库存将增至创纪录的水平。阿根廷大豆期末库存将占到南美地区库存的一半以上。

据美国农业部发布的5月份供需报告显示,美国农业部预计2014/15年度全球大豆出口量为1.123亿吨,相比之下,上年为1.106亿吨。其中美国大豆出口量预计为4420万吨,相比之下,上年为4360万吨。巴西出口量预计为4500万吨,上年为4450万吨。阿根廷出口量预期为900万吨,与上年持平。

2014/15年度全球大豆用量预计达到2.806亿吨,相比之下,上年为2.699亿吨。其中大豆压榨量预计为2.485亿吨,相比之下,上年为2.39亿吨。2014/15年度全球大豆期末库存预计为8220万吨,相比之下,上年为6700万吨。

5、美国农业部(USDA)发布的5月份世界农业产量报告称,2014/15年度巴西大豆产量将达到创纪录的9100万吨,比2013/14年度的8750万吨增长约4个百分点。

美国农业部预计2014/15年度巴西大豆收获面积将达到创纪录的3050万公顷,比上年增长60万公顷或2%。大豆单产预计为2.98吨/公顷,略高于五年平均水平。

报告称,2014/15年度巴西大豆收获面积将继续提高,不过增幅可能放慢。大部分大豆主产区的大豆播种面积将小幅提高。一些牧场将继续改为豆田,不过由于耕地价格以地租上涨,加上大豆价格下跌,将限制大豆播种面积的增幅。

在新兴的大豆种植区马腊尼昂州、皮奥伊州、托坎廷斯州和马托格罗索州东北部,农户继续将牧场开垦成豆田。这些边沿地区的大豆播种面积增长最为突出,因为当地基础设施便利,毗邻北部港口。大豆播种面积增长的另外一些地区是罗赖马州和阿玛帕州,阿玛帕州与大西洋港口邻近,因而有运输优势。这些地区五月份种植大豆,九月份收获,与北半球相似。

美国农业部称,帕拉纳州、南里奥格兰德州和马托格罗索州地区的大豆单产通常差异较大。马托格罗索州通常占到巴西大豆种植规模的25%以上,大豆单产也更为稳定。不过马托格罗索州大豆单产增幅低于趋势线水平,可能是因为农户更愿意种植短期大豆品种。农户更愿意种植早收大豆,这可以在大豆收获后种植二期棉花和玉米。2014/15年度大豆播种工作将于九月中旬开始。生产成本已经稳步提高。目前大豆价格高企,不过仍然低于前几

年的水平。未来几个月的大豆价格将是决定大豆播种面积增幅的关键。

6、总部位于德国汉堡的油籽分析刊物《油世界》周二称，全球 2013/14 年度油籽产量预计高于此前预期，因南美大豆产量前景改善。《油世界》在报告中称，包括油菜籽和葵花籽在内的十大油籽产量预计为 4.966 亿吨，较此前预期高出 220 万吨。全球范围内的大豆产量预计为 2.8759 亿吨，因上周巴西和阿根廷上调了产量预估。

《油世界》表示，南美产量增加将把全球 2013/14 年度末期库存提升 24%至 7820 万吨。《油世界》将美国库存下调至 1.56 亿蒲式耳(425 万吨)，但仍高于美国农业部(USDA)1.50 亿蒲式耳的预估。美国今年出口步伐加速意味着该国本年度稍晚料将需要从南美进行进口。

《油世界》称：“大豆市场分成两种局面，美国供应紧俏及南美大豆 2014 年供应充足。”该机构表示，全球大豆供应将充足。《油世界》称，全球油菜籽产量将增加 8.1%至 6909 万吨。本年度末期，加拿大库存预计为创纪录的 280 万吨，因产量增加且物流问题限制了出口。欧盟库存将增加 44%至 130 万吨，因产量达到 2100 万吨，且进口攀升至 350 万吨。葵花籽产量预计同比增加 13%至 4019 万吨。乌克兰和俄罗斯产量预计分别为 980 万吨和 930 万吨。

7、据德国汉堡的行业刊物油世界本周发布的数据显示，2013/14 年度南美一些国家的大豆产量预测数据上调，其中包括头号产区巴西。

油世界称，2013/14 年度巴西大豆产量将达到 8700 万吨，阿根廷大豆产量将达到 5500 万吨，乌拉圭大豆产量将达到 310 万吨。这三国的大豆产量要比油世界两周前的预测高出 190 万吨。油世界称，2013/14 年度南美大豆总产量将创下历史最高水平，达到 1.563 亿吨。

8、据芝加哥 5 月 15 日消息，InformaEconomics 周四下修美国玉米种植面积前景，但上调大豆种植面积预估。

Informa 在周四的报告中称，今年美国玉米种植面积预计在 9,160 万英亩，低于 3 月预估的 9,170 万英亩。

报告还称，美国今年大豆种植面积预计在 8,210 万英亩，高于上次预估的 8,150 万英亩。

美国春小麦种植面积预计将在 1,210 万英亩，略高于 3 月报告中预测的 1,200 万英亩。

三、本周国内消息面

1、据中国官方智囊机构周四发布的预测数据显示，今年中国粮食产量将再获丰收，因为政府补贴以及其他激励措施有助于鼓励农户扩大粮食种植面积。

中国国家粮油信息中心（CNGOIC）表示，由于粮食产量预期提高，加上库存达到创纪录水平，而消费预期只会小幅增长，因此今年的粮食进口量预期将出现下降。

该中心预测 2014/15 年度中国的小麦、玉米以及大米产量将合计达到 5.5214 亿吨，比上年提高 1.7%；这三种粮食的进口量预计将减少到 1150 万吨，同比降低 34.3%。

2014/15 年度中国粮食消费量预期为 5.3093 亿吨，比上年仅增长 2 个百分点，原因在于经济增长放慢，以及

养猪业出现亏损对饲料生产不利。

2014/15 年度中国小麦产量预计为 1.226 亿吨，比上年的 1.217 亿吨提高 0.7 个百分点。2014/15 年度（6 月至 5 月）小麦进口量预计为 300 万吨，低于当前年度的 700 万吨。

2014/15 年度中国玉米产量预计将达到创纪录的 2.221 亿吨，比 2013 年的 2.177 亿吨增长 2 个百分点。2014/15 年度（10 月至 9 月）中国玉米进口量预计将减少到 350 万吨，低于本年度的 550 万吨。

贸易商表示，中国政府可能从最早于下周开始向市场投放庞大的玉米库存。此前政府收购了数量创纪录的玉米，市场供应也因此变得紧张。到 4 月底粮食收购结束时，政府已经储备了近 7000 万吨玉米，创下历史最高水平。

2、市场消息，今年国家临储菜籽（油）收购价为 2.53 元/斤，较去年降 2 分钱。此前，市场预期今年菜籽收购价持平于上年。这也是我国实行菜籽临储收购 7 年来，第二次下调收购价。上一次下调收购价是 2009 年，由 08 年 2.2 元/斤下调至 1.85 元/斤。

虽然价格较预期水平略低，但是和当前的进口菜籽价格相比，仍然高 600 元/吨以上。同时，就目前的国内菜籽期货价格而言，临储价较菜籽指数合约也略有升水，因此政策对行情仍形成支撑。

我国自 2008 年开始实行油菜籽临储收购政策，截至 2014 年政策已执行 7 年之久。近年菜籽收购价格逐步提高，其中 2011 年和 2012 年菜籽收购价提高幅度分别达 36.8%和 8.7%。2013 年我国油菜籽收购价为 2.55 元/斤，涨幅仅为 2%。

2014 年可能是油菜籽（油）临储收购的最后一年，后期目标价格补贴制度会在油菜籽市场试行。

3、5 月 13 日国家竞价销售国家临储东北大豆 30 万吨，实际成交 27.62 万吨，成交率为 92.1%；本次竞价销售的全部为 2010 年产大豆，三等起拍价 3920 元/吨，较去年 10 月份提高 20 元/吨，全程竞价激烈，最高成交价高达 4690 元/吨，成交均价 4322 元/吨。

四、后市展望

美国农业部 5 月份月度报告继续调低美国国内的陈豆库存量给大豆价格提供支持，但是对于大豆产量和走势的远景预测方面较为偏空，美国农业部、《油世界》和 InformaEconomics 均调高美国大豆播种面积和 2014/15 年度全球大豆供应量和库存量，高盛调降大豆未来 6 个月的价格。

虽然美国大豆今年的种植面积会大幅增加但是作物最终收成多少取决于生长关键季节里天气状况的好与坏，现在距离作物生长关键季节还有较长的时间，因此产量的不确定性和较低的陈豆库存在短期内会给价格以支持，但是在未出现会导致产量减少的因素之前期价的上升空间会比较有限。

受以上因素影响预计美豆近期会是宽幅振荡的走势，后期突破的动力会来自天气方面。如果出现不利于作物生长的天气期价将上升，反之受供应增加的压制美豆将大幅下跌。

美豆技术面上关注 1500 点和 1440 点，在 1500 之下调整仍会继续反之会出现上升。1440 点是近期的强支持位，守住价格会 1440-1500 点之间波动反之下跌幅度会扩大。

因现阶段处于养殖业消费旺季，受油厂挺价和资金面的支持连豆粕 9 月合约近期呈现强势，但是内盘的走势最终还是跟随美盘而波动，因此在美豆没有出现大幅下跌的情况之前受资金支持连豆粕 9 月合约仍会保持强势特征，但若是美豆跌破 1440 点期价也会出现调整走势。连豆粕 9 月合约技术上关注 3600 点，在其之上可继续持多观点低买高平滚动操作反之可沽空

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。