

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

美豆影响 期价宽幅震荡

一、行情回顾

受作物种植区天气良好和陈豆库存偏紧的相互影响美豆本周宽幅震荡。受美豆影响连豆粕9月合约期价先跌后回升，本周开市3847点，最高3866点，最低3764点，收盘3854点，涨7点，成交量7397522手，持仓量1420214手+48786手。

二、本周国际面消息

1、据德国汉堡的行业期刊发布的最新报告显示，2014/15年度全球油菜籽产量预计为6830万吨，低于上年的6990万吨。

这份报告显示，2014/15年度欧盟28国油菜籽产量预计为2190万吨，相比之下，上年为2130万吨。加拿大油菜籽产量将达到1600万吨，相比之下，上年为1800万吨。

2014/15年度中国油菜籽产量预计为1200万吨，相比之下，上年为1170万吨。印度油菜籽产量预计为720万吨，相比之下，上年为740万吨。澳大利亚油菜籽产量预计为350万吨，相比之下，上年为400万吨。

油世界预计2014/15年度全球油菜籽压榨量为6600万吨，相比之下，上年为6280万吨。全球油菜籽期末库存预计为800万吨，相比之下，上年为900万吨。

2、据路透社的船运数据显示，周末期间两艘巴拿马型货轮装运的巴西大豆运抵美国北卡罗莱纳州威尔明顿港口以及弗吉尼亚州诺福克港口，这是本年度首批大规模南美大豆运抵美国东部沿海。

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

自上月初两船南美大豆运抵美湾，掀起美国历史上最大规模的大豆进口热潮后，这是最新一批到货的南美大豆。未来两个月还将有大约 200 万吨南美大豆运抵美国港口。

美国是全球最大的大豆生产国和第二大出口国。据美国农业部称，截止到 8 月 31 日的市场年度里，美国大豆进口量可能创下历史最高水平，达到 245 万吨，缓解国内供应紧张态势。本年度美国大豆期末库存可能降至十年来的最低水平。

3、据巴西头号大豆种植州-马托格罗索的农业经济研究院(IMEA)发布的报告称，2014/15 年度马托格罗索州的大豆播种面积将达到 867 万公顷，高于 2013/14 年度的 835 万公顷，同比增幅为 3.83%。

IMEA 预期 2014/15 年度马托格罗索大豆产量将达到 2731 万吨，高于 2013/14 年度的 2604 万吨，同比增幅为 4.88%。

4、由于目前美国中西部地区天气有利，加上美国新季大豆期价远高于玉米期价，这意味着今年春季美国农户实际播种的大豆面积可能高于美国农业部当前预期的水平。

由于大豆价格高企，很可能吸引那些尚未开始播种的农户的目光，从而导致今年的大豆实际播种面积高于美国农业部本月早些时候的预期。

美国农业部在 5 月份供需报告里预测今年美国大豆播种面积为 8150 万英亩。

5、据阿根廷农业部发布的报告显示，阿根廷北部一些地区玉米作物状况理想，因而农业部预测 2013/14 年度玉米产量为 3110 万吨，较早先预测值高出 130 万吨。

作为对比，美国农业部和阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所均预计本年度阿根廷玉米产量为 2400 万吨。分析机构 Lanworth 预计本年度阿根廷玉米产量为 2510 万吨。

三、本周国内消息面

1、目前，西南地区夏粮收获过七成，黄淮海冬麦区大面积开镰收割。据农业部农情调度和专家实地调查分析，如果后期不出现大范围干热风、倒伏等灾害，今年夏粮有望继续增产。夏收油菜籽也是增产的趋势。

今年夏粮生产呈现三个特点：一是面积稳中有增。预计夏粮面积 4.15 亿亩，比上年增加 100 多万亩。面积增加为夏粮增产奠定了坚实基础。二是单产有望提高。据农业部小麦专家组实地调查分析，今年冬小麦产量构成三因素中，亩穗数明显增加、穗粒数持平略减，预计千粒重增加，单产呈增加的趋势。三是主产省增产趋势明显。

2、据德国汉堡的行业期刊《油世界》发布的最新报告显示，2014 年 4 月份中国的油籽进口量大幅增长，达到 717 万吨，比上年同期增长了 61%。

这使得 2013 年 10 月到 2014 年 4 月期间中国的油籽进口总量达到了创纪录的 4290 万吨，高于上年同期的 3210 万吨。

油世界称，4 月份的大豆进口量为 650 万吨，油菜籽进口量为 54.4 万吨，主要来自加拿大和澳大利亚。

与此同时，油世界预计今年 4 月到 6 月期间中国的豆油进口量可能达到 28 万吨，相比之下，上年同期为 23.5

万吨，大部分供应将来自阿根廷和巴西。

今年四月份中国的棕榈油进口量低于上年同期，为 49.4 万吨，而同期葵花油和菜籽油的进口量也低于上年同期的水平。

3、海关数据显示，4 月份我国进口油菜籽 54.4 万吨，远高于上月的 13.9 万吨和去年同期的 36.4 万吨。1-4 月份我国累计进口油菜籽 169.3 万吨，同比增长 43.2%，创历史同期最高水平。

去年 6 月至今，我国累计进口油菜籽 370 万吨，较上年同期的 291 万吨增长 27.1%，根据船期监测，5 月份进口菜籽量仍将超过 50 万吨。预计 2013/14 年度(6 月至次年 9 月)进口总量将达创纪录的 420 万吨，预计 2014/15 年度进口量增至 450 万吨。

4 月份我国进口菜籽油 10 万吨，低于上月的 12.3 万吨和去年同期的 18.8 万吨，其中自加拿大进口 7.5 万吨，较去年同期减少 43.9%，自阿联酋进口 2 万吨，同比减少 19.3%。去年 6 月至今，我国累计进口菜籽油 114.9 万吨，较上年同期的 135.7 万吨减少 15.3%，国内菜油供给过剩，进口量下降，预计 2013/14 年度进口约 120 万吨，较上年度减少 27.8%。

四、后市展望

受陈豆库存偏紧和未来大豆供应量会增加的预期相互作用美豆近期会呈现宽幅振荡的气候市炒作走势，预计短期内美豆期价会在 1550-1440 点的箱体波动，后期突破箱体的动力会来自天气方面，如果天气持续良好美豆将出现阴跌走势反之将出现上升。理由有以下几点：

1、受天气的影响今年美豆大豆的播种面积或会超过美农业部的预期，近期的天气良好对作物播种和生长有利，市场预期若厄尔尼诺天气出现会大豆生长带来充沛的降雨。现阶段南美大豆供应充足，美国进口的巴西大豆近期陆续到港将缓解美国国内供应的紧张局面。受以上因素制约在天气没有转坏之前美豆短期的上升空间也会有限。

2、虽然今年种植面积中增加但是作物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，产量的不确定性和偏紧的陈豆库存在短期内会价格以支持，因此短期内价格出现深幅下跌的可能性也较小。

技术方面，整体上看美豆处于箱体震荡的走势当中，关注 1500 点，在其之上运行为强势价格有走高的动能，在其之下运行为弱势价格会在 1440-1500 点之间拉锯，如果跌破 1440 点调整的空间将扩大。

国内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 月合约近期走势会呈现强势特征，但要注意的其走势也会受到美豆的影响，当美豆企稳 1500 点上连豆粕 9 月合约期价会继续走强，相反当美豆跌破 1500 点期价也会出现调整。操作上连豆粕 9 月合约关注 3830 点，在其之上运行为强势价格有继续走高的动力可买入反之或会出现调整可沽空。

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。