

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

探底回升 短期仍为调整市

一、行情回顾

连豆粕9月合约本周期价先跌后受美豆出口数据利好的支持周五回升，本周开市3715点，最高3753点，最低3678点，收盘3734点，涨38点，成交量4829284手，持仓量1381464手-822手。

二、本周国际面消息

1、高盛报告预期未来3个月内商品价格将会下跌4%，未来12个月内商品价格可能下跌5.5%。报告称，未来12个月内农产品价格将会下跌10%，贵金属价格将下跌15%。

报告称，考虑到利率可能上调，贵金属价格存在下跌风险。农产品价格可能下跌的原因在于库存增加。

2、据欧盟作物监测机构(MARS)暑期6月23日的月度报告称，今年欧盟玉米单产将高于早先预期水平，也高于上年以及五年均值。

报告显示，2014年欧盟28国的谷物玉米单产预期为7.18吨/公顷，高于5月份预测的7.08吨/公顷，比上年的6.69吨/公顷提高7.3%，比五年均值6.67吨/公顷提高6.0%。

据欧盟作物监测机构(MARS)暑期6月23日的月度报告称，今年欧盟油菜籽单产将高于预期，因为除捷克以外的欧盟所有油菜籽主产区的单产潜力均出现改善。

2014年欧盟28国的油菜籽单产预期为3.21吨/公顷，高于5月份预测的3.12吨/公顷，比2013年的3.10吨/公顷提高了3.7%，比五

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

年均值 3.07 吨/公顷提高了 4.8%。国农业部在 6 月份发布的供需报告里将欧盟油菜籽产量数据上调至创纪录的 2200 万吨。欧洲一家主要贸易公司的贸易商指出，许多分析师目前预计欧盟油菜籽产量将超过 2300 万吨。

此外，MARS 还预测 2014 年欧盟 28 国葵花籽单产为 1.92 吨/公顷，低于 5 月份预测的 1.95 吨/公顷，比上年的 1.96 吨/公顷减少 1.7%，比五年均值 1.84 吨/公顷提高 4.6%。

3、伦敦 6 月 25 日消息：据欧盟粮食商会（Coceral）发布的季度报告显示，2014 年欧盟 28 国软小麦产量将达到 1.419 亿吨，比 3 月份的预测值高出 600 万吨，比上年产量增长 4.1%。Coceral 预计 2014 年欧盟 28 国所有小麦（包括杜伦麦产量）产量为 1.494 亿吨，接近 2008 年创纪录的水平 1.52 亿吨。

作为对比，欧盟农业游说团体 Copa Cogeca 目前预计 2014 年欧盟 28 国软小麦产量为 1.4 亿吨，所有小麦产量为 1.474 亿吨，比 Coceral 的预测值低了 200 万吨。

Coceral 将 2014 年欧盟 28 国大麦产量数据上调了 60 万吨，为 5590 万吨，也比上年减少 5.9%。Copa Cogeca 的大麦产量预测数据为 5450 万吨。

Coceral 还上调了 2014 年欧盟 28 国的玉米和油菜籽产量数据。Coceral 预计玉米产量为 6460 万吨，比 3 月份的预测值高出 90 万吨，也比上年增长 2.2%。

2014 年欧盟油菜籽产量数据也上调至创纪录的 2280 万吨，比 3 月份的预测值高出 170 万吨，比上年增长 10.7%。

作为对比，Copa Cogeca 预计 2014 年欧盟玉米产量为 6800 万吨，比上年增长 7.3%。Copa Cogeca 预计今年油菜籽产量为 2220 万吨，比上年增长 9.8%，其中英国产量略高于 250 万吨，高于上年的 210 万吨，平均单产为 3.4 吨/公顷。

4、据美国花旗集团周二发布的投资报告称，玉米和大豆价格后市看空，原因在于北半球作物状况普遍有利。

报告称，自 5 月份以来，芝加哥期货交易所的大豆以及玉米期价已经开始回落。如果美国以及中国的天气条件依然良好，价格仍然有 15%到 20%的回调空间。

花旗集团表示，美国农业部低估了今年美国玉米、特别是大豆的播种面积，因此将在 6 月 30 日发布的播种面积报告里对播种面积进行向上修正。

美国农业部在 3 月底发布的播种意向调查报告里表示，2014 年美国所有用途的玉米播种面积预计达到 9170 万英亩，比去年减少 4%，这是 2010 年以来美国玉米播种面积的最低值，不过仍然是 1944 年以来美国玉米播种面积的第五个高点。

美国农业部 3 月份预测 2014 年美国大豆播种面积预计将达到创纪录的 8150 万英亩，比去年高出 6%。

5、据知名分析师——芝加哥农业资源公司的丹·巴斯本周表示，芝加哥期货交易所（CBOT）的玉米期货将会跌破每蒲式耳 4 美元的关口，他认为玉米期价见到 3.50 美元的低点也不是没有可能。

巴斯表示，如果未来两周的天气预报准确，我们预期今年美国玉米产量将创下历史最高纪录。以前有些年份

里，玉米平均单产要比趋势线高出 14%到 15%，因此今年美国玉米平均单产可能最高达到每英亩 180 蒲式耳。

2013 年美国玉米产量曾达到创纪录的 139 亿蒲式耳，平均单产为 158.8 蒲式耳/英亩，这要低于 2009 年创下的平均单产历史纪录 164.7 蒲式耳/英亩。

美国农业部目前预计今年美国玉米产量将达到创纪录的 139.35 亿蒲式耳，单产也将达到创纪录的 165.3 蒲式耳。

美国农业部的作物进展报告显示，截至 6 月 12 日的一周里，美国玉米作物优良率评级创下 20 年来同期的最高水平。本周一盘后发布的数据显示，上周降雨导致美国玉米优良率下滑至 74%，低于一周前的 76%，但是依然位于历史同期的高位。

6、总部位于德国汉堡的油籽分析刊物《油世界》周二称，全球 2014/15 年度 10 种油籽产量预计增加 3%，因大豆产量增加，提振下一年度末的库存至创纪录水准。

《油世界》预计油籽产量料由 2013/14 年度的 4.9564 亿吨增至 5.1065 亿吨，较 5 月底预估的 5.1117 亿吨下调，因花生产量减少。

《油世界》称，全球大豆产量料创纪录，美国农户将种植面积增加 200 万公顷至 3300 万公顷，为有史以来最高。受价格和作物轮作需求的影响，南半球面积料以温和步伐增长。

该研究机构称：“2014/15 年度的全球供需前景表明油籽供应异常高，且库存会进一步增至创纪录水准，其中以大豆为首。”

“若我们的预估实现，下一年度全球油籽供应将充足。”

大豆产量料由 2.8411 亿吨增至 3.019 亿吨。美国大豆产量料由 9050 万吨增至 9850 万吨。巴西产量料由 8650 万吨攀升至 9000 万吨。阿根廷产量料由上年的 5500 万吨增至 5600 万吨。

全球油菜籽产量料由 6973 万吨降至 6859 万吨。加拿大产量预计由 1796 万吨降至 1580 万吨。欧盟油菜籽产量预计由 2123 万吨增至 2242 万吨。

《油世界》在报告中称，2014/15 年度末的油籽库存预计增至 1.042 亿吨，此前一年度为 8844 万吨。

下一年度的棕榈油产量增长步伐料为 2009/10 年度以来最慢，在截至 2015 年 9 月的市场年度，产量将增至 2.0231 亿吨，此前一年度为 1.9701 亿吨。

《油世界》称，马来西亚和印尼部分地区的油棕在经历 1-3 月的干旱之后，显示出干旱胁迫信号，导致果实脱落。今年稍晚发生厄尔尼诺的可能性进一步将棕榈树置于干旱风险之中。（来源：博易大师）

7、美国小麦产量或创 50 年来最低

据美国资深市场分析师表示，美国今年小麦收成可能创下 50 多年来的最低水平，预示着小麦价格可能出现反弹。今年美国小麦产量下降的原因在于，美国冬小麦产区出现 80 年来最严重的旱情之一，导致小麦作物很难扎根。近几周美国小麦期价一直处于下跌态势，但是未来 6 到 8 周内小麦价格将会反弹，反弹空间可能达到每蒲

式耳 50 美分到 100 美分。

8、法国分析机构——战略谷物公司(Strategie Grains)发布 6 月份月度报告, 预计 2014 年欧盟 28 国的谷物总产量为 3.007 亿吨, 较上月预测值上调了 90 万吨, 不过仍要低于上年的 3.023 亿吨。

本月调高欧盟谷物产量的原因在于欧盟小麦产量预测值上调, 因为从英国到保加利亚等国的小麦产量高于原先预期。

战略谷物公司本月将 2014 年欧盟 28 国小麦产量预测值上调至 1.47 亿吨, 较上月调高 200 万吨, 创下 6 年来的最高水平。这一数据远高于国际谷物理事会(IGC)预测的 1.449 亿吨, 也高于美国农业部的最新预测值。美国农业部上周将今年欧盟小麦产量预测值上调了 137 万吨, 为 1.4625 亿吨。

战略谷物公司还将欧盟 28 国的软小麦产量预测值调高至 1.394 亿吨, 比上月调高 200 万吨, 比上年提高 3 个百分点, 也是历史上第二高点。

9、据分析机构 APK-Inform 公司分析师艾琳娜·卡拉西克称, 2014 年俄罗斯大豆播种面积可能达到创纪录的 172 万公顷, 比上年创下的前期历史记录高出 18 万公顷或 12%。

艾琳娜·卡拉西克表示, 俄罗斯农户种植大豆的兴趣高涨, 国内外大豆及制成品需求旺盛, 因而 2014 年俄罗斯农户将会大幅提高大豆播种面积。随着大豆种植面积提高, 大豆所占所有油籽种植面积的比例将提高到 17%。

根据 APK-Inform 的预测, 2014/15 年度俄罗斯大豆供应总量将达到 330 万吨, 国内大豆消费量将达到 300 万吨, 高于本年度的 290 万吨, 因为国内大豆压榨量提高。

10、据阿根廷谷物出口商中心发布的数据显示, 今年迄今为止, 阿根廷已经出售了近 101 亿美元的谷物。不过阿根廷农户仍拥有近两倍于这个水平的大豆, 短期内没有出售的意愿。

农户囤积的大豆库存价值约为 190 亿美元, 而且农户短期内仍不愿出售这些库存。过去几年中, 阿根廷农户常常囤积大豆以应对通货膨胀, 并希望大豆价格进一步上涨。

Lorena D'Angelo 认为囤积大豆的时间不会超过八月份。理由是农户需要六月底开始偿还债务, 他们也需要为八月份的新季农作物播种筹措资金。

三、本周国内消息面

1、截止到 6 月 23 日, 主要港口的库存量约在 623 万吨, 去年同期库存为 681 万吨, 五年平均 603 万吨, 本月累计到港 536 万吨。海关数据显示, 5 月份中国大豆进口量为 597 万吨, 比上年同期增长了 17%, 环比下跌 8%。根据船期统计, 6 月份预计到港 700 万吨。目前油厂大豆消耗量在 26 万吨。

2、据中国国家粮食智囊机构发布的数据显示, 2013/14 年度(10 月到次年 9 月)中国的玉米消费量可能比上年增长约 2%, 低于原先预期的水平, 因为饲料需求低于预期。

中国国家粮油信息中心将 2013/14 年度中国玉米消费数据调低至 1.8698 亿吨, 较原先预测值调低了 200 万吨。

作为对比,美国农业部 6 月份预测中国 2013/14 年度玉米消费总量(包括食品、工业以及饲料用量)为 2.12 亿吨,高于上年的 2.00 亿吨。伦敦的国际谷物理事会(IGC)6 月份的预测值为 2.086 亿吨,高于上年度的 2.001 亿吨。

国家粮油信息中心表示,中国国内饲料需求受到肉类需求疲软、禽流感疫情以及养猪亏损等因素的影响。由于猪肉价格下跌导致养猪不赚钱,农户一直在宰杀母猪,导致过去 16 个月里生猪存栏量下滑。中国农业部的监测数据显示,5 月底国内生猪存栏量为 42809 万头,同比降低 3.9 个百分点。5 月底能繁母猪存栏量为 4636 万头,同比减少 7.5%,环比降低 1.1%,这也是连续第 9 个月出现同比和环比下降。

四、后市展望

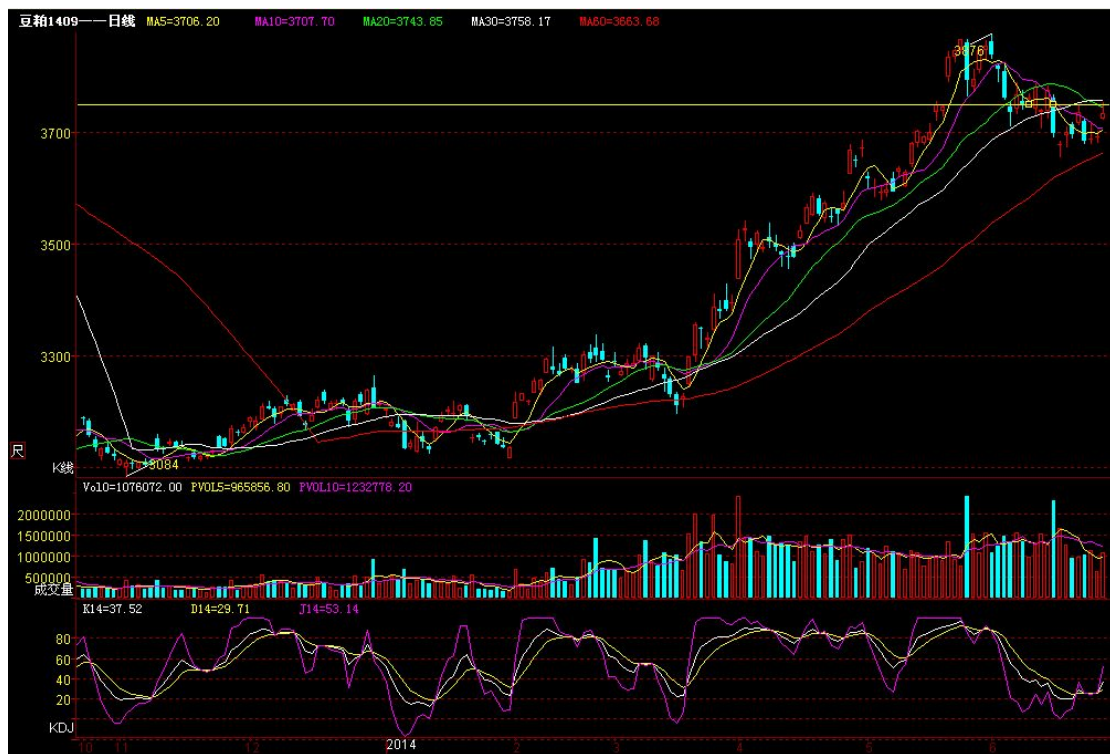
由于降雨充沛近期大豆作物生长状况整体上良好这会制约价格的上升空间,但是受现在距离作物生长关键季节还有较长时间天气仍存在较多的不确定性和短线跌幅较大等因素的支持美豆短期会企稳出现宽幅震荡态势等待天气方面的进一步指引。

技术上关注 1450 点,在其之下为弱势反弹后价格仍会探底,反之企稳在其之上运行反弹动力会增强。



取图富远行情---美黄豆连续图

受美豆影响连豆粕 9 月合约近期也会是振荡调整的局面,技术上关注 3750 点,在其之下为弱势调整仍会继续,反之在其之上运行价格将再探前期高点。



取图富远行情--豆粕 1409 合约日 K

操作上 1309 月合约建议以 3750 点为准线，在其之上可买多反之仍可继续持空观点。

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。