

华期理财

农产品·豆粕

2014年7月11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

丰产预期打压 期价大幅下跌

一、行情回顾

因作物带天气良好压制美豆大幅回落，受美豆带动连豆粕1月合约期价本周大幅走低，本周开市3340点，最高3350点，最低3192点，收盘3229点，跌119点，成交量3626640手，持仓量1405602手-14166手。

二、本周国际面消息

1、据巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）7月9日发布的月报称，目前正在收获的巴西大豆产量将达到8627万吨，高于上月预测的8605万吨，这也是巴西大豆产量的最高纪录。如果预测成为现实，将比2012/13年度的产量8150万吨提高477万吨或者5.9%。报告称，今年巴西大豆播种面积为3011万公顷，略高于上月预测的3010万公顷，比上年的2774万公顷提高了8.6%。

巴西2013/14年度玉米产量将达到7820万吨，高于6月份预测的7789万吨，也高于5月份预测的7519万吨。如果预测成为现实，这将比2012/13年度的玉米产量8151万吨降低4.1个百分点。2013/14年度巴西玉米播种面积预期为1575万公顷，高于上月预测的1573万公顷，比上年的1583万公顷减少了0.5个百分点。CONAB在报告里还预测2013/14年度巴西粮食产量为1.938亿吨，高于上月预测的1.936亿吨，比去年的1.887亿吨高出521万吨或2.8个百分点。

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

2、据巴西联邦政府下属的统计机构-巴西地理统计研究院（IBGE）7月9日发布的报告称，2014年巴西大豆产量将达到8660万吨，高于上月预测的8650万吨，比上年产量提高6.0%。

报告称，由于大豆价格相对坚挺，吸引农户扩大播种面积。IBGE称，今年巴西大豆播种面积比2013年提高了8.6%，高于上月预测的8.1%。

2014年巴西玉米产量预期为7630万吨，比2013年的产量降低5.3个百分点。

其中头季玉米产量预期比上年提高8.7%，二季玉米产量预期比上年降低2.9%。需要指出的是，2013年的二季玉米产量很高，因为当时天气非常有利，而且美国玉米产量下降导致玉米价格上涨，刺激农户扩大了播种面积。

3、据欧盟委员会本周发布的2014年短期农业展望季度报告显示，2013/14年度欧盟28国的油籽以及蛋白作物的产量为3120万吨，比2012/13年度较低的产量水平提高了350万吨或12.7%。

4、据德国汉堡的行业刊物油世界发布的报告显示，由于全球大豆主要出口国的新豆产量前景看好，大豆价格依然面临下行压力。

美国农业部的数据显示，2013/14年度巴西大豆产量达到创纪录的8750万吨，2014/15年度巴西大豆产量可能进一步增长到9100万吨。

报告指出，2014/15年度美国大豆产量也将创下历史新高，原因在于播种面积创下历史最高水平，而且单产前景乐观。

油世界表示，由于美国大豆供应预期增长，如果今后数月大豆没有受到恶劣天气的损害，那么大豆价格面临进一步下跌压力的几率很高。

5、据德国汉堡的行业刊物油世界发布的报告显示，尽管今年巴西大豆产量创下历史纪录，但是由于海外买家对巴西大豆的需求提高，导致巴西大豆库存规模低于上年水平。

油世界数据显示，2014年7月1日的巴西大豆库存为3650万吨，比上年同期减少2.7%。巴拉圭和乌拉圭大豆库存同样低于上年同期，而阿根廷大豆库存同比增长。

截止到2014年7月1日，巴西、巴拉圭、乌拉圭和阿根廷的大豆库存总量为8020万吨，较上年同期的7470万吨提高7.4个百分点。这主要是因为阿根廷大豆库存同比大幅提高22.3%，超过了其他三国库存降低的幅度。

2014年7月1日的阿根廷大豆库存总量达到4000万吨，高于上年同期的3270万吨。

油世界表示，虽然阿根廷大豆供应充足，但是大豆出口规模预期有限，因为阿根廷农户销售大豆的步伐迟缓，以及国内压榨需求旺盛。

4、巴西国家商品供应公司（Conab）周三在月度报告中称，巴西2013/14年度玉米产量或达到7,820万吨，较上月预估的7,789万吨略有上调。

Conab亦将正在收割的大豆产量自8,605万吨上调至8,627万吨。该公司表示，将于下个月开始收割的2014年小麦产量料为740万吨，亦较上个月预估的737万吨上调。

5、据法国分析机构——战略谷物公司（Strategie Grains）发布的7月份油籽月度报告称，2014/15年度全球大豆产量预测值调高，因为美国政府近期对今年美国大豆播种面积数据的上调幅度高于市场预期。

战略谷物公司预计2014/15年度全球大豆产量为3.07亿吨，比早先预测值高出500万吨，比2013/14年度高出2100万吨。

战略谷物公司预计今年美国大豆产量将达到1亿吨，比早先预测值高出400万吨。

该公司称，2014/15年度全球油籽市场面临下行压力，因为美国大豆和欧洲油菜籽供应过剩量十分庞大。

6、据7月8日消息，罗萨里奥谷物交易所周二称，阿根廷2013/14年度大豆产量料为5570万吨，略高于6月预估的5560万吨。

阿根廷全球头号豆油及豆粕出口国，并为第三大玉米及大豆出口国。

交易所预计，阿根廷2014/15年度小麦种植面积料为424万公顷，6月预估为440万公顷。

7、据美国数据传输网络（DTN）报道，今年7月份大豆作物有望顺利度过，进入8月份关键的鼓粒期。通常情况下，玉米作物于7月份进入关键的授粉期，大豆作物则于8月份进入关键的鼓粒期。

整体来看，7月份的气象形势有利于大豆作物生长，顺利进入8月份的鼓粒期。

但是，这并不意味着贸易商忽视天气对大豆作物的影响。7月份大豆作物需要健康繁荣生长，为单产潜力打好基础。在大豆作物状况的初期评级阶段，大豆作物优良率非常良好。截止到6月22日，大豆作物优良率为72%，创下历史同期最高。

8、阿根廷大豆农户进退两难

据美国数据传输网络（DTN）报道，美国农业部本周一发布的最新报告预示今年美国大豆产量将创下历史最高纪录，导致大豆价格承受下跌压力，陈豆与新豆期价的差距预示农户应当出售大豆。

另一方面，比索汇率可能大幅贬值，也可能使得囤积大豆的农户未来获取更大的收益。在国内经济陷入危机时，囤积大豆也可以为农户提供保护。

据阿根廷政府的最新数据，农户目前仍囤积大豆。截止到6月18日，农户只出售了2360万吨2013/14年度产的大豆，占到大豆总产量5560万吨的42%，相比之下，五年平均水平为56%。

9、巴西南里奥格兰德州 Porto Alegre 咨询公司分析师卡洛斯·科格称，如果美国农业部的播种面积预测值成为现实，那么2014/15年度美国大豆期末库存将达到1100万吨，这将会导致2014/15年度巴西大豆播种面积增幅更为温和，也将会严重影响巴西大豆种植效益。

科格表示，巴西大豆种植收益也受到汇率波动的影响。他补充说，大豆价格接近10美元/蒲式耳时，大豆种植成本基本与大豆价格持平。相比之下，过去五年里大豆种植收益丰厚。科格表示，农户将考虑农用资料采购成本的因素，可能减少大豆播种面积。

位于巴西中西部地区的马托格罗索州二季玉米收割工作刚刚开始，不过成本增加已经令当地农户苦恼。

据马托格罗索州农业经济研究所称，玉米的种植成本将高达 1912 雷亚尔/公顷，约为 864 美元/公顷，比上年度增长 0.5%。

该研究所的分析结果显示，即便种植成本的同比增幅并不显著，但是在国际玉米价格下跌的情况下，收益下降而成本上升，仍将损害到农户种植玉米的收益。

10、据全球咨询机构福斯通公司(FCStone)本周发布的报告显示，2013/14 年度年巴西大豆产量预期达到 8750 万吨，和美国农业部 6 月份供需报告的预测值持平。

福斯通公司预计 2013/14 年度巴西大豆出口量将达到 4600 万吨，国内大豆用量将达到 3950 万吨。巴西大豆期末库存预期为 302 万吨。

作为对比，美国农业部预测 2013/14 年度巴西大豆出口量为 4550 万吨，国内用量为 3998 万吨，期末库存为 1791 万吨。

巴西国家商品供应公司(CONAB)此前曾预计今年巴西大豆产量为 8605 万吨。不过市场普遍认为 CONAB 的预测过于谨慎。

11、国际谷物理事会(IGC)发布的最新报告显示，2014/15 年度全球大米产量预计为 4.756 亿吨，上个年度为 4.716 亿吨。IGC 称，2014/15 年度全球大米供应总量预计为 5.853 亿吨，上年为 5.784 亿吨。全球大米出口量预计为 4000 万吨，上年为 3790 万吨。远东以及非洲国家的进口需求提高是进口增加的主要原因。包括孟加拉、马来西亚、印尼、中国和菲律宾在内的远东亚洲地区，大米进口量将达到 1250 万吨，同比增长 19%。预计 2014 年中国仍将是全球头号大米进口国，大米进口量将达到 310 万吨。印尼和菲律宾的大米进口量将分别达到 140 万吨和 190 万吨。IGC 预计印度大米出口量将达到 970 万吨，同比减少 8%，因为泰国的出口销售提高。泰国大米出口量将增至 920 万吨，不过越南的大米出口量将减少到 630 万吨。2014/15 年度全球大米期末库存预计为 1.091 亿吨，上年为 1.098 亿吨。

三、本周国内消息面

1、临储大豆拍卖成交率不到三成

7 月 8 日，国家竞价销售临储东北大豆 35.44 万吨，实际成交 9.56 万吨，成交率为 26.98%，最高成交价 4270 元/吨，2011 年大豆成交均价 4080 元/吨。本次成交情况依然维持较低迷态势，成交率较上周下降约 3 个百分点，成交均价较上周每吨提高 12 元。

2、截止到 7 月 11 日，主要港口的库存量约在 625 万吨，去年同期库存为 682 万吨，五年平均 630 万吨，本月累计到港 228 万吨。海关数据显示，6 月份中国大豆进口量为 638 万吨，比上年同期减少了 7.8%，环比上涨 6.86%。中国 6 月份进口食用植物油 53 万吨，5 月份进口食用植物油 58 万吨，1-6 月份食用植物油进口总量为 360 万吨；去年同期累计为 384 万吨，同比减少 6.2%。根据船期统计，7 月份预计到港 570 万吨。目前油厂大豆

消耗量在 23 万吨。

四、后市展望

今年种植面积增加幅度超过预期，近期的天气又有利于作物的生长，因此在天气未转向恶劣之前美豆仍会处于调整格局中。虽然如此但是近期要注意谨防超跌反弹的出现，因为

- 1、受短线跌幅较大。
- 2、8 月份的天气仍存在较大的不确定性。
- 3、在 1070 点附近期价会受到技术性买盘的支持等因素的影响。

4、技术面上美豆周 K 线各项技术指标为空头信号，但是要注意空间换时间的走势，技术上看价格在 1070 点附近会有较强的支持力。



受美豆影响连豆粕 1 月合约近期也为调整市，操作上建议以 3300 点为准线，在其之下仍可逢高沽空滚动操作反之可短多。

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。