

⑤ 投资报告

丰收预期制约 期价仍为弱势

一、本月连豆粕现货和期货走势简析

现货方面：

受 USDA 月度报告利空和国内饲料需求相对平淡等因素的影响本月豆粕现货价格大幅下跌。现货价格月初报价 3778 元/吨，月末报价 3644 元/吨，跌幅为 3.53%。月末江苏、浙江、山东等地豆粕主流报价均为 3650 元/吨左右，较月初下跌 150-200 元/吨。



期货方面

因作物带天气良好和月度报告利空的打压美豆本月大幅回落，受美豆带动连豆粕 1501 月合约期价本月大幅下跌。主力 1501 月合约本月开市 3376 点，最高 3383 点，最低 3154 点，收盘 3281 点，跌 238 点，成交量 17814782 手，持仓量 1281086 手。

连豆粕 1501 月合约日 K 线图

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-667798090

邮箱: douchenyu@hrfutu.com.cn

网址: www.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



二、本月国际现货消息面情况：整体来看较为偏空

美国方面：

1、7月份美国农业部大豆供需报告：

产量：

2014/15 年度全球大豆产量预估为 3.048 亿吨（6 月份预估为 2.998 亿吨），上调 479.5 万吨。

2014/15 年度美国大豆产量预估为 10341.9 万吨（6 月份预估为 9892.9 万吨），上调 449 万吨。

美国农业部将旧作大豆库存预估从 1.25 亿蒲式耳上调至 1.4 亿蒲式耳，高于市场预期的 1.28 亿。美国农业部也预期，新作大豆产量将达到 38 亿蒲式耳，预计每英亩产量将为创纪录的 45.2 蒲式耳。

2014/15 年度巴西大豆产量预估为 9100.0 万吨（6 月份预估为 9100.0 万吨），持平。

2014/15 年度阿根廷大豆产量预估为 5400.0 万吨（6 月份预估为 5400.0 万吨），持平。

2014/15 年度中国大豆产量预估为 1200 万吨（6 月份预估为 1200 万吨），持平。

库存：

2014/15 年度全球大豆年末结转库存预估为 8530.6 万吨（6 月份预估为 8288.4 万吨），上调 242.2 万吨。

其中，2014/15 年度美国大豆年末结转库存预估为 1128.4 万吨（6 月份预估为 884.1 万吨），上调 244.3 万吨。

2014/15 年度巴西大豆年末结转库存预估为 2405.5 万吨（6 月份预估为 2430.5 万吨），下调 25.0 万吨。

2014/15 年度阿根廷大豆年末结转库存预估为 3215.6 万吨（6 月份预估为 3165.6 万吨），上调 50.0 万吨。

2014/15 年度中国大豆年末结转库存预估为 1308.8 万吨（6 月份预估为 1349.8 万吨），下调 41 万吨。

总的来看，7 月大豆供需报告利空大豆市场。其中，美国旧作大豆库存的上调出乎市场预料，而新作大豆产量的上调符合市场预期，这次供需报告对近月合约影响较大。

2、美国农业部于 2014 年 6 月 30 日公布 USDA 季度谷物库存报告，数据报告利空。

美国大豆季度库存为 4.05 亿蒲式耳，去年度为 4.35 亿蒲式耳。上季度为 9.92 亿蒲式耳。美国 2014 年大豆种植面积预估为 8483.9 万英亩，分析师此前预估为 8215.4 万英亩。3 月预估为 8149.3 万英亩。2013 年实际种植面积为 7653.3 万英亩。

美国玉米季度库存为 38.54 亿蒲式耳，去年度为 27.66 亿蒲式耳。上季度为 70.06 亿蒲式耳。美国 2014 年玉米种植面积预估为 9164.1 万英亩，分析师此前预估为 9172.5 万英亩。3 月预估为 9169.1 万英亩。2013 年实际种植面积为 9536.5 万英亩。

美国小麦季度库存为 5.90 亿蒲式耳，去年度为 7.18 亿蒲式耳。上季度为 10.55 亿蒲式耳。美国 2014 年所有小麦种植面积预估为 5647.7 万英亩，3 月预估为 5581.5 万英亩。此前分析师预估为 5581.8 万英亩。

巴西方面：

1、据圣保罗 7 月 25 日消息，民间分析机构 Safrase Mercado 表示，巴西 2014/15 年度大豆产量有望刷新纪录高位，因作物种植面积扩大。

Safras 表示，巴西大豆种植面积将较 2013/14 年度增加 4%，至 3,120 万公顷(7,710 万英亩)。而得益于种植面积扩大及良好天气，该国 2014/15 年度大豆产量料同比增加 9%至 9,450 万吨。

这将是巴西大豆连续第五年创纪录新高。

Safras 分析师 Luiz Fernando Roque 表示，更多农户将倾向于种植大豆，而放弃玉米，因为大豆价格更好。

该机构还称，巴西夏季玉米播种面积将下滑 6.1%至 510 万公顷，但单产改善将提振产量上升 8%至 2,880 万吨。

由于巴西终年气候温暖，因此农户可以种植两茬玉米。Safras 没有公布对 2014/15 年度第二茬玉米产量的预估值。

2、目前大多数巴西农户正在采购生产资料，为播种新季作物进行准备工作。尽管大豆价格持续下挫令人担忧，但是巴西农户认为大豆价格仍有反弹机会，而且即使在最坏的情况下，大豆价格仍然能够保证农民支付账单。另一方面，国际玉米价格下跌可能导致巴西玉米播种面积减少，而大豆播种面积可能略有提高。

巴西南里奥格兰德州首府阿雷格里港的分析师卡洛斯·科格预计，2014/15 年度巴西大豆播种面积将达 7650

万英亩,比上年增长 2.9%;2014/15 年度巴西玉米播种面积预期为 3880 万英亩,比上年减少 0.1%,但是部分地区的玉米播种面积降幅可能更大。

帕拉纳州托莱多地区农协主席纳尔森·帕鲁多称,托莱多的许多农户将放弃种植玉米,因为没有什么利润,但农户至少会维持大豆播种面积。帕鲁多称,目前托莱多地区玉米的农场销售价格每 60 公斤袋 18 雷亚尔,约合 8.10 美元,而当地大豆价格为每袋 56.60 雷亚尔,约合 25.44 美元。帕鲁多表示,对于玉米来说,价格达到 22 雷亚尔/袋才能盈利,大豆实现盈利的价格是每袋 60 雷亚尔。但是第二季玉米收获时的玉米价格非常低,而玉米生产成本非常高。因此他猜测夏季到来时农户可能不愿种植玉米,而大豆播种面积可能维持在上年水平,因为农户已经采购了相应的生产投入。

比哈亚州路易斯·爱德华多·马加良斯地区的谷物大地咨询公司总经理雷蒙多·格雷戈里奥持同样的观点。他认为大豆要与玉米和棉花竞争耕地,但是大豆种植前景更好。格雷戈里奥称,市场有些担忧大豆价格下跌,不过近几年来大豆种植效益一直最高。10 月份之前大豆价格还可能出现变化,不过没人对玉米价格报很大指望。

3、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。

4、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%,第二季玉米产量预期比上年降低 2.9%。需要指出的是,2013 年的第二季玉米产量很高,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。

5、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。

6、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第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。

阿根廷方面:

1、据外电 7 月 17 日消息,阿根廷农业部下调 2013/14 年度大豆产量预估至 5300 万吨,之前预估为 5400 万吨;称截至 7 月 10 日大豆收割完成 98%。

农业部将 2013/14 年度玉米产量预估从 3110 万吨上调至 3300 万吨;称截至 7 月 10 日玉米收割完成 65%。

农业部称截至 7 月 10 日小麦播种率为 73%。

2、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。

其他机构:

1、堪培拉 7 月 29 日消息:据澳大利亚气象局周二发布气象报告,调低了出现厄尔尼诺天气的几率,因为热带太平洋部分水域的水温降低。

气象局报告称,今年出现厄尔尼诺天气的几率大约为 50%。厄尔尼诺天气前景级别也从“警报”降低到了“观望”。澳大利亚气象局是在今年 5 月 6 日将厄尔尼诺展望调高到“警报”级别。

另据美国 MDA 气象服务公司称，今年北半球的夏末或者秋初可能形容“弱厄尔尼诺”。上周美国商品气象集团(CWG)称厄尔尼诺天气出现的时间可能推迟数月。

2、7月22日，高盛(Goldman Sachs)分析师指出，这增加了美国玉米和大豆产量创纪录以及2015年全球大规模供应过剩的可能性，并可能导致农产品进入一轮结构性熊市。

高盛在报告中指出，为了应对乙醇需求的激增，过去10年美国 and 巴西的农作物种植面积分别上升了7%和24%，再加上制种改良带来的产出上升，预计美国市场每年净过剩玉米达到3亿蒲式耳，大豆达到1.5亿蒲式耳。在需求方面，高盛指出，由于牲口数量和产能的限制，饲料和乙醇的需求不太可能大幅上升。综合供求两方面的判断，在高盛看来，农作物降价和削减种植面积将成为平衡市场的主要手段。

高盛指出，在一些重要产区，农产品价格正在快速接近生产成本，美国中西部租赁玉米地现金成本为3.75-4美元/蒲式耳，巴西马托格罗索州大豆生产者的成本大约为11美元/蒲式耳。由于近几年种植面积和资本投入大幅增加，除非农产品价格剧烈下挫或者出现干旱，否则市场要想在一年之内回归均衡状态，需要非常迅速和大幅度的产出削减。

此外，高盛表示，由于美国农民在大豆11美元/蒲式耳的价格仍可获利，因此2015年玉米改种大豆的趋势还将持续下去。

3、美国大豆价格仍需维持低位 以吸引需求增长

根据《博弈大师》报道显示，路透社专栏作家盖文·麦桂尔撰文指出，大豆价格可能需要维持低位，以刺激消费需求进一步增长。

本周二，芝加哥期货交易所(CBOT)的新季大豆期约价格跌破11美元/蒲式耳，这也是近一年来首次低于11美元，比2014年的高点低了1.50美元以上，这令一些贸易商预期大豆市场可能正接近底部。

但是麦桂尔认为，尽管美国大豆期价在不足两个月内下跌近15%，看起来价格已经很低廉，但是大豆相对油菜籽的升水依然异常高，这意味着大豆价格仍需要进一步下跌，才能重新吸引更多油籽消费者的注意。

另外，美国头号大豆产区衣阿华州大豆现货价格仍比巴西头号产区马托格罗索州的大豆价格高出20%，这意味着海外买家会继续从南美采购大豆，而不是从北美采购大豆。

因而，尽管经过近期大豆价格大幅下跌后存在反弹要求，但是大豆价格仍需保持低位甚至进一步下跌，才能吸引需求显着恢复。

4、汉堡7月22日消息：据德国汉堡的行业刊物油世界发布报告称，2014/15年度全球油籽产量预计为5.05亿吨，高于上年的4.884亿吨，同比增幅达到3.4%。这意味着全球油籽供应充足，对包括大豆在内的油籽价格构成利空压力。

这份报告称，2014/15年度全球大豆产量预计为3.056亿吨，高于上年的2.846亿吨。油菜籽产量预计为6810万吨，略低于上年的6970万吨。葵花籽产量预计为4040万吨，低于上年的4210万吨。

油世界预计 2014/15 年度全球油籽期末库存为 1.02 亿吨，高于上年的 8590 万吨，其中大豆期末库存预计为 8840 万吨，上年为 7090 万吨。

5、全球谷物库存或创 15 年新高

国际谷物理事会（IGC）报告显示，2014/15 年度全球谷物（包括小麦、玉米以及大麦，但不包括大米）期末库存可能创下 15 年来的最高水平，因为小麦和玉米产量超过需求。IGC 预计 2014/15 年度谷物期末库存将从上年的 4 亿吨增至 4.12 亿吨，这将是自 1999/2000 年度以来的最高水平。预计 2014/15 年度全球小麦产量将达到 6.993 亿吨，中国小麦产量预测数据上调到 1.22 亿吨。预计全球小麦期末库存为 1.94 亿吨，小麦贸易预计为 1.44 亿吨。

6、据总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）发布的 6 月份报告显示：

2014/15 年度全球大豆产量预计为 3 亿吨，高于 2013/14 年度的 2.83 亿吨，同比增幅达到 6%。

报告称，2014/15 年度大豆产量增长的原因在于美国和巴西大豆播种面积有望创下历史最高纪录。

由于全球大豆产量增长，将使得 2014/15 年度全球大豆期末库存从上年的 2800 万吨增至 3500 万吨。

2014/15 年度全球玉米产量预计为 9.628 亿吨，高于上月预测的 9.552 亿吨。

IGC 预计 2014/15 年度全球玉米期末库存为 1.8 亿吨，高于上月预测的 1.72 亿吨。玉米贸易可能从 1.18 亿吨降至 1.15 亿吨。

7、据欧盟委员会发布的最新报告显示，2014/15 年度欧盟油籽总产量预计为 3186.3 万吨，高于上月预测的 3034.2 万吨，上年为 3103.8 万吨。

报告显示，2014/15 年度欧盟油菜籽产量预计为 2215.7 万吨，上月的预测为 2117.5 万吨。上年为 2090.4 万吨。

2014/15 年度欧盟大豆产量预计为 120.2 万吨，上月的预测为 109.4 万吨，上年为 107 万吨。葵花籽产量预计为 850.4 万吨，上月的预测为 807.3 万吨，上年为 906.4 万吨。

欧盟委员会预计 2014/15 年度欧盟油籽期末库存为 315 万吨，上月的预测为 265 万吨，上年为 330 万吨。

8、据欧盟委员会发布的最新报告显示，2014/15 年度欧盟玉米产量预计为 7082.1 万吨，略高于上月预测的 7037 万吨。

欧盟委员会预计 2014/15 年度欧盟玉米平均单产为 7.2 吨/公顷，与上月的预测相一致。2014/15 年度欧盟国内玉米用量预计为 7564.2 万吨，与上月的预测相一致。其中食用量预计为 496.1 万吨，与上月的预测相一致。工业用量预计为 890 万吨，与上月的预测相一致。饲料用量预计为 410 万吨，与上月的预测相一致。

2014/15 年度欧盟对第三国家的玉米出口量预计为 218.4 万吨，与上月的预测相一致。2014/15 年度欧盟玉米期末库存预计为 1708.6 万吨，上月的预测为 1760.2 万吨。

9、7月3日消息，联合国粮食及农业组织（FAO）在其网站上表示，预计全球小麦产量为7.072亿吨，高于此前预计的7.027亿吨。

FAO将其对全球谷物产量的预估从24.798亿吨调升至24.981亿吨。对预估进行上修是因预期美国、欧盟以及印度等国家小麦等作物的产量将增加。（来源：联合国粮农组织）

10、联合国粮食及农业组织同欧洲经济与合作组织日前联合发布《农业展望》报告称，今后两年全球农作物价格将持续下跌，之后将保持在2008年前的水平上，而全球对农产品的需求预计也将保持强劲。

最新一期报告预测，到2023年，全球谷物产量将比2011年至2013年高出15%，产出量最大的是油籽，今后10年油籽产量将增加26%。粗粮和油籽的生产将会由于发达国家生物燃料需求增加以及发展中国家饲料需求增加而不断扩大。

粮农组织总干事若泽·格拉齐亚诺·达席尔瓦在报告发布的记者会上指出，今年《农业展望》报告所发出的信息是积极的，农民对价格作出了非常迅速的反应，并增加了生产，使全球各地拥有更多的储备。预计与谷物相关的农作物价格今后两年将会下降。农业部门业绩良好，特别是在发展中国家，将有利于减少饥饿和贫困。

报告预计，在亚洲和拉丁美洲等发展中地区，农业产出将在今后10年里增加75%；小麦和大米的产量将分别增加12%和14%，低于此前10年的增长率；糖的产量将在今后10年里增加20%，增长主要出现在发展中国家；由于来自亚洲的需求强劲和北美地区畜牧群的重建，肉食价格将高出上个10年的平均价格，牛肉价格正攀升至创纪录高点，而家禽肉类将取代猪肉成为今后10年消费最多的肉食；奶制品价格将比现有高位水平稍有下降，主要原因是奶制品生产大国生产力持续提高和中国奶制品产量恢复增长，印度则将超过欧盟成为世界最大的奶制品生产地。

11、据战略谷物公司发布的7月份月度报告称，2014/15年度欧盟玉米产量预计为6640万吨，高于早先预测的6590万吨，上年为6430万吨。美国农业部预计2014年欧盟玉米产量为6564万吨。

报告称，欧盟农业产区的降雨对于玉米作物来说更为及时，农户春季种植玉米，玉米作物目前仍处于生长期。战略谷物公司预期2014/15年度法国玉米产量为1580万吨，早先预测为1590万吨，上年为1490万吨。匈牙利玉米产量预计为760万吨，早先预测为750万吨，上年为670万吨。罗马尼亚玉米产量预计为920万吨，早先预测为900万吨，上年为1040万吨。意大利玉米产量预计为780万吨，早先预测为760万吨，上年为760万吨。（文章来源：博易大师）

12、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。

三、国内方面

1、持续高温干旱威胁中国粮食主产区

入夏以来，中国西北、华北等多个粮食主产区持续高温干旱，作物受旱面积超过 7000 万亩，持续干旱对中国秋粮丰收带来不利影响。

秋粮产量在中国全年粮食总产量中占主要部分，当前正是秋粮生长发育的重要时期，针对高温干旱带来的灾情，中国农业部 31 日表示，要把防御高温干旱作为当前农业生产的首要任务，做好各项抗旱准备，弥补灾害损失。

目前，黄淮、华北、西北地区玉米、水稻正处于需水临界期，农业部指出，根据受旱程度和作物生长进程不同，做好抗御高温干旱的技术措施。旱区要广辟水源，开展抗旱浇灌，对受灾严重地块，及时改种补种，减轻灾害影响。

据气象预测，8 月份，中国大部地区气温接近常年同期或偏高，全国降水接近常年同期，华北、黄淮、江淮、江汉等地旱情可能持续或发展，很有可能发生夏秋连旱，抗旱形势不容乐观。

2、国家统计局关于 2014 年夏粮产量数据的公告：

根据对全国 26 个夏粮生产省、区、市的调查，2014 年全国夏粮播种面积、单位面积产量、夏粮总产量如下：

1) 全国夏粮播种面积 27603.6 千公顷 (41405.4 万亩)，比 2013 年增加 15.5 千公顷 (23.2 万亩)，增长 0.1%。其中谷物[1]播种面积 23929.6 千公顷 (35894.4 万亩)，比 2013 年减少 58.6 千公顷 (87.9 万亩)，下降 0.2%。

2) 全国夏粮单位面积产量 4948.5 公斤/公顷 (329.9 公斤/亩)，比 2013 年增加 169.3 公斤/公顷 (11.3 公斤/亩)，提高 3.5%。其中谷物单位面积产量 5257.5 公斤/公顷 (350.5 公斤/亩)，比 2013 年增加 195.8 公斤/公顷 (13.1 公斤/亩)，提高 3.9%。

3) 全国夏粮总产量 13659.6 万吨 (2731.9 亿斤)，比 2013 年增产 474.8 万吨 (94.9 亿斤)，增长 3.6%。其中谷物总产量 12580.9 万吨 (2516.2 亿斤)，比 2013 年增产 438.8 万吨 (87.8 亿斤)，增长 3.6%。

3、据美国农业部发布的 7 月份世界农业产量报告显示，2014/15 年度中国玉米产量将创下 2.22 亿吨的历史新高，比上月预测值高出 200 万吨或者 0.9 个百分点，比上年提高 350 万吨或者 1.6 个百分点。

美国农业部预测 2014/15 年度中国玉米播种面积为 3680 万公顷，比上月高出 0.8%，比上年创纪录的播种面积高出 1.3%。

本月美国农业部预估 2013/14 年度中国玉米产量为 2.185 亿吨，也要高于上月预测的 2.1773 亿吨；播种面积为 3630 万公顷，这也是基于中国统计局发布的 2014 年统计摘要所做的调整。

4、据北京 7 月 30 日消息，中国商务部对外贸易司在其网站上表示，中国 8 月大豆预报到港数量为 384 万吨。

中国 8 月棕榈油预报到港数量为 2.53 万吨。中国 8 月豆油预报到港数量为 2.50 万吨。

四、后市展望

美豆分析：

受天气良好和农业部月度报告的压制美豆短期仍为弱勢。

美国今年大豆播种面积创下历史最高纪录，至今为止作物生长条件较为理想，近期的天气预报称未来两周美国大豆种植区会迎来充沛的降雨。

美国农业部的月度报告将要公布，从近期的天气状况来看今年的产量和库存预计会继续调高。

技术面呈现弱勢信号。

美黄豆连续图月 K 线各项指标偏空：头肩顶破位形态、KDJ 值和均线系统汇合均显示空头信号。



(博易大师美黄豆连续图月 K 线)

连豆粕分析：

期价近期仍会处于调整格局中，主要是受以下因素的影响。

1、短期现货价格会趋疲软。

8 月份之后节假日较多。

2、美豆影响。

美豆调整的走势会带领内盘走势。

3、技术面为空头信号。

连豆粕主力月连续月 K 线图各项指标偏空： KDJ 值向下，价格跌破均线系统的支持。



(富远行情连豆粕主力月连续月 K 线图)

综合以上的分析笔者认为在没有出现不利于作物生长的天气之前受丰收预期的压制美豆近期仍会维持弱势直至收获利空兑现。技术上关注 1100 点，在其之下调整仍会继续反之将出现反弹。在美豆未走强之前连豆粕 1 月合约会维持调整走势，操作上关注 3300 点，在其之下可逢高沽空反之可买多。

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。