

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

报告利空打压 期价大幅回落

一、行情回顾

受美国农业部月度报告利空影响连豆粕 1 月合约期价本周大幅下跌，本周开市 3340 点，最高 3351 点，最低 3197 点，收盘 3245 点，跌 86 点，成交量 6543046 手，持仓量 1488752 手+36042 手。

二、本周国际面消息

1、据美国衣阿华州的 Summit 商品经纪行分析师 Pfitzenmaier 表示，如果天气依然有利作物生长，到今年大豆收获的中间时段，芝加哥期货交易所的 11 月大豆期价将跌至 9.50 美元/蒲式耳或者更低的水平。

2、今年夏季美国大部分农业产区农作物生长条件良好，非常有利于大豆和玉米作物生长，加上农户种植高产种子以及其它新型农用技术，今年美国玉米和大豆产量有望创下历史最高纪录。

德克萨斯州农工大学经济学家马克·韦尔奇称，美国大部分地区状况非常理想。通常情况下，至少会有部分玉米产区会出现干旱或其他生产问题；但是今年美国 18 个主产州的生长条件几乎都非常理想，农作物出苗时降雨充沛，夏季温度偏低，最大限度制约了高温损害。18 个州占到全国玉米产量的 91%。

伊利诺斯州的情况尤其如此。伊利诺斯州是美国头号玉米和大豆产区。伊利诺斯州立大学农业及消费者经济学家斯科特·欧文称，迄今为止伊利诺斯州农业产区的天气非常理想，单产将非常高企。

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

美国农业部周二预计今年玉米单产将打破这一纪录，达到 167.4 蒲式耳/英亩，一些分析师则预计玉米单产将超过 170 蒲式耳/英亩。

美国大豆单产也于 2009 年创下历史最高纪录，平均单产达到每英亩 44 蒲式耳，产量达到 33.6 亿蒲式耳。美国农业部预计今年全国平均单产将达到创纪录的 45.4 蒲式耳/英亩，产量为 38.2 亿蒲式耳。

3、据嘉吉集团巴西谷物及大豆加工公司经理保罗·索萨周二称，2014/15 年度巴西大豆市场的特点将是供应充足以及豆价下跌，这将对农户构成挑战，但是将为贸易公司提供低成本以及高收益等好处。

巴西农户将在未来一个月内开始种植大豆，新季大豆产量有望创下历史最高纪录，而与此同时，今年美国大豆产量同样有望创下历史最高纪录。

4、USDA 八月供需报告（油籽）

油籽：大豆产量上调提振本月美国 14/15 年度油籽产量预测上调至 1.137 亿吨，较上月预测增加 60 万吨。亩产上调提振美国大豆产量预测上调至 38.16 亿蒲式耳，较上月预测增加 1600 万蒲式耳。预测大豆收割面积为 8410 万英亩，与 7 月预测持平。首次基于调查基础上的美豆亩产预测为创纪录的 45.4 蒲式耳，较上月预测增加 0.2 蒲式耳，年比增加 2.1 蒲式耳，但略低于市场平均预测的 45.6 蒲式耳。产量预测上调提振本月美国 14/15 年度大豆供应预测量略高于上月预测水平。供应增幅较小情况下，本月未对美国大豆出口和压榨量进行调整，年终库存预测为 4.3 亿蒲式耳，仅略高于上月预测的 4.15 亿蒲式耳。

预测美国 14/15 年度大豆农场年度平均价格为 9.35-11.35 美元/蒲式耳，上下限各下调 15 美分。预测豆粕价格为 340-380 美元/短吨，中间价格下调 10 美元。预测豆油价格为 35-39 美分/磅，中间价格下调 1 美分。美国 13/14 年度大豆供需数据调整包括：进口量下调而出口量上调。基于美国商务部公布的 2013 年 9 月至 12 月进口数据，本月将进口量下调 500 万蒲式耳，达到 8000 万蒲式耳。根据商务部公布的 2013 年 9 月至 12 月出口数据及 2014 年检测数据，本月将陈豆出口量上调 2000 万蒲式耳，达到 16.4 亿蒲式耳。这些数据变化被调整用量下调所抵消，本月陈豆库存维持在 1.4 亿蒲式耳。13/14 年度库存/消费比为 4.2%，这将是 40 余年来最低水平。

本月预测全球 14/15 年度油籽产量为 5.218 亿吨，略低于上月预测。油菜籽和棉籽产量上调被大豆、葵花籽和花生产量下调所抵消。美国大豆产量上调被印度产量下调抵消。季风雨天气延迟造成种植面积下降，印度大豆产量下调。中国、欧盟和乌克兰油菜籽产量上调。这些产量增幅被加拿大产量下调部分地抵消。加拿大部分产区洪涝天气导致油菜籽面积下降。其它调整包括：俄罗斯葵花籽产量下调、中国花生产量下调及印度棉籽产量上调。

5、据外电 8 月 12 日消息，总部位于德国汉堡的油籽分析刊物《油世界》周二表示，欧盟油菜籽产量将高于此前预期，因单产增加。

《油世界》称，2014/15 年度油菜籽产量料为创纪录的 2310 万吨，较四周前预估高 40 万吨，并较去年增加 8.8%。欧盟最大产国德国的产量料较去年增加 6.4% 至 615 万吨，一些分析师预期产量高达 630 万吨。

6、美国农业部（USDA）周二表示 2014 年美国大豆平均单产和产量将双双创下历史最高纪录，但是略低于业内平均预期值。

美国农业部产量报告显示，基于8月1日的作物状况，美国农业部预测今年大豆单产将达到45.4蒲式耳/英亩，比上年提高2.1%。美国农业部还预测美国大豆产量将达到38.2亿蒲式耳，比上年提高16%。

相比之下，美国农业部在7月份供需报告里预测美国大豆单产为45.2蒲式耳/英亩，产量预测为38亿蒲式耳。

本月美国农业部预测今年美国大豆收获面积将达到创纪录的8410万英亩，和6月份的预测值持平，但是比去年提高了11%。

作为对比，道琼斯新闻社的调查显示，分析师在报告出台前预测美国大豆单产将达到45.5蒲式耳/英亩，预测区间从42.8到47蒲式耳/英亩不等。分析师预期美国大豆产量将达到38.23亿蒲式耳，预测区间从35.95到39.51亿蒲式耳不等。

美国农业部（USDA）周二表示，2014/15年度（9月至8月）美国大豆期末库存预期将提高到4.30亿蒲式耳，高于上月预测的4.15亿蒲式耳。

2013/14年度美国大豆期末库存预期为1.40亿蒲式耳，和上月预测值持平，是40年来的最低库存水平。

作为对比，道琼斯新闻社在美国农业部报告出台前所做的调查显示，分析师平均预测2013/14年度美国大豆期末库存为1.37亿蒲式耳，预测区间从1.25到1.50亿蒲式耳。分析师还预期2014/15年度美国大豆期末库存为4.09亿蒲式耳，预测区间从2.08到4.80亿蒲式耳不等。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应总局（CONAB）发布的月度报告称，2014年巴西大豆产量预期为8570万吨，低于早先预测的8630万吨，不过最新的产量数据仍要高于上年的8150万吨。

CONAB预计2014年巴西玉米产量为7860万吨，略高于早先预测的7820万吨，上年为8150万吨。

CONAB预计2014年巴西小麦产量为750万吨，高于早先预测的740万吨，上年为550万吨。

8、据外电8月11日消息，咨询机构Celeres周一称，巴西2014/15年度大豆产量料为9130万吨，高于当前年度预估产量8620万吨。

巴西2014/15年度玉米产量料达到8510万吨，2013/14年度玉米产量预估为7840万

三、本周国内消息面

1、海关初步统计数据显示，2014年7月份我国进口食用植物油（不含棕榈硬脂）65万吨，高于6月份的53万，但较上年同期（2013年7月）的84万吨减少22.6%。2014年前7个月我国累计进口食用植物油425万吨，上年同期为468万吨，同比减7.2%。

2、7月以来，河南、陕西、内蒙古等地纷纷遭遇严重干旱。目前正值秋粮生产的关键时期，“烤”验之下，粮食生产情况如何呢？接受中国证券报记者采访的分析人士指出，从全国范围看，当前干旱天气对粮食生产影响有限，不过局部地区受灾情况比较严重。其中，玉米是受干旱影响最大的粮食品种，同时，大豆、花生也有一定减产。

四、后市展望

美国农业部月度供需报告偏空，美国大豆种植面积、平均单产和产量均上调至历史最高纪录水准，2014/15年度（9月至8月）大豆期末库存预估值也超过前月的预测。《油世界》的月度报告偏空也调高了欧盟油菜籽产量的预估值。

近期的天气继续保持良好态势意味着今年的全球油籽供应量会巨大，受此影响在未出现恶劣的天候之前美豆中期调整仍会继续直至收获利空兑现。

不过短期受跌幅较大以及早霜的担忧的支持预计美豆在9月初之前会维持弱势运行态势，如果出现早霜9月份初之后会出现反弹反之调整将持续到收获利空兑现。技术上关注1100点，在其之下为弱势震荡走势反之反弹力量会增强。

虽然今日期价有所企稳但是在美豆未出现早霜之前连豆粕1月合约整体上仍会是调整走势，技术上关注3300点，在其之下为弱势反之会出现较强的反弹行情，操作上建议逢高沽空滚动操作，止损3300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。