

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

资金支持 期价宽幅振荡

一、行情回顾

受美豆弱势和国内干旱资金炒作的相互影响连豆粕 1 月合约期价本周宽幅震荡小幅上升，本周开市 3240 点，最高 3297 点，最低 3222 点，收盘 3273 点，涨 28 点，成交量 5651496 手，持仓量 1533100 手+44348 手。

二、本周国际面消息

1、柏林 8 月 20 日消息：周三，德国商业银行(Commerzbank)发布的报告称，未来数月里美国农业部很可能继续调高对美国玉米和大豆的单产预测值。

报告称，美国农业部当前对玉米和大豆的单产预测值依然创下历史最高纪录。

上周美国农业部在产量报告里预测今年美国玉米单产将达到每英亩 167.4 蒲式耳，比上月预测值高出 2.1 蒲，也是创纪录的单产水平，但是依然低于投资者预测的 170.1 蒲/英亩。

美国农业部还预测美国大豆单产将达到创纪录的 48.4 蒲式耳/英亩，高于上月预测的 48.2 蒲式耳/英亩。

2、布宜诺斯艾利斯 8 月 20 日消息：由于经济状况混乱，加上阿根廷陷入主权债务泥潭，阿根廷农户在 2014/15 年度种植季节可能采取防守型战略，也就是会继续种植大豆，而减少玉米播种面积。阿根廷 2014/15 年度种植季节将从 10 月份开始。

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

分析师认为 2014/15 年度阿根廷大豆播种面积将稳定在 5000 万英亩，而玉米播种面积可能比上年减少多达 20%。

阿根廷大豆种植利润并没有远远高于玉米。但是，阿根廷政府不限制大豆出口，这使得大豆更具资金流动性。在未来一年几乎可以确定通货膨胀将大幅上涨以及比索汇率贬值的情况下，资金流动性意味着一切。据私人经济学家的预测，今年阿根廷通货膨胀率将

超过 30%，这会推动运费及劳动力成本大幅上涨。而这也意味着，偏远地区农户可能不会选择种植玉米。

考虑到资金压力，农户将会选择种植更具灵活性的大豆。罗萨里奥 AlabernFabrega 公司分析师 DanteRomano 称，虽然玉米化肥及种子成本高企，必须提前采购，而大豆种植的初期投入偏低，但是农药采购较晚，

玉米出口关税为 20%，加上 10% 的出口增值税退税耽搁，下个年度玉米很难销售。玉米耕地可能会转播上其它农作物。

罗萨里奥谷物交易所称，在租赁的土地上，农户种植玉米只是为了履行合同。大豆价格下跌使得利润微薄。但是许多农场成本参差不齐，农业主产区的农户不管怎么样都会种植大豆。他们将基于比索成本种植，希望下个年度比索贬值，提高利润。

3、据芝加哥 8 月 19 日消息，分析师 GavinMaguire 周二指出，受到今秋作物产量创纪录高位预期打压，玉米和大豆价格徘徊在数年来最低位，美国种植户似乎试图尽可能多储存今年供应，而非出售。

美国农场内仓库容量超过 130 亿蒲式耳，创下 25 年来最高水平，因此理论上来说农户拥有足够的空间来贮存今年生产的作物，直到价格走高。

尽管可选择仓库数量充足，但今年玉米和大豆作物产量可能超出农场内仓储能力数十亿蒲式耳，这还不算上小麦、高粱或大麦等其他储存在农场内的作物。

实际上，今年美国玉米和大豆产量将超出农场内仓储能力 48.4 亿蒲式耳，意味着无论是否愿意，农户都需要出售相当数量的作物。

4、巴西农业部长 Neri Geller 在 8 月 16 日表示，政府可能很快上调玉米最低支持价格。

他没有透露最新的玉米最低支持价格，因为目前农业部正在研究此事。

目前巴西农业部下属的国家商品供应总局 (Conab) 制定的最低玉米支持价格为每袋 14.50 雷亚尔，约合 6.41 美元。每袋为 60 公斤。

新政策将在 2015 年 1 月份之前实施。根据目前的生产成本，巴西玉米及大豆种植户协会建立将最低支持价格定在每袋 17.64 雷亚尔。

5、汉堡 8 月 19 日消息：德国汉堡的行业刊物油世界表示，东南亚的干燥天气依然令人关注。虽然马来西亚的干旱没有今年一季度那么严重，但是目前降雨量依然偏低，这种情况并不常见，棕榈油产量前景也因此受到不利影响。

此外，印度尼西亚的几个地区在今年 6 月和 7 月份期间的降雨也显着低于正常水平，同样不利于棕榈油产量增长。

除了油世界之外，其他一些机构也在近期对棕榈油产区的天气发出警告。

一周前联昌国际银行(CIMB)发布的报告就指出，澳大利亚气象局上周预计今年出现厄尔尼诺天气的几率至少还有 50%，这将对棕榈油价格构成提振。

CIMB 分析师指出，不少人担心厄尔尼诺天气影响到棕榈油供应。如果证实出现厄尔尼诺，仍然会给棕榈油带来支持。

三、本周国内消息面

1、本周国产大豆价格整体稳定，进口大豆价格小幅下降，豆粕价格稳中有降，豆油价格显着下跌，国内油厂大豆压榨利润继续下降。黑龙江地区国产大豆压榨利润环比下降 40 元/吨，江苏地区进口大豆压榨利润环比下降 12 元/吨，港口分销进口大豆压榨利润环比下降 12 元/吨。

四、后市展望

本周是美国大豆作物生长关键期的末端，在作物生长关键期内天气持续保持良好的态势意味着今年的全球油籽供应量会巨大，受丰收预期的制约预计美豆近期仍会维持阴跌或者弱势震荡的走势至 9 月初，到时如果出现早霜期价会有较强的反弹反之调整将持续到收获利空兑现才能出现较强力度的上升行情。技术面上关注 1100 点，在其之下弱势会继续反之会有较强的反弹。

连豆粕 1 月合约受国内粮食产区干旱和资金支持近期走势会较美盘强，但是在美盘还未予配合之前期价难以出现单边升势预计会呈现宽幅振荡走势，预计波动区间会在 3300-3180 点内，操作上建议在箱体高抛低吸滚动操作。

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。