

## 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

受资金支持连豆粕 1 月合约期价本周走势较美豆强呈现宽幅震荡态势周收盘小幅下跌，本周开市 3278 点，最高 3292 点，最低 3292 点，收盘 3231 点，跌 20 点，成交量 4603916 手，持仓量 1576588 手+43488 手。

#### 二、本周国际面消息

1、据德国汉堡的行业刊物油世界总编辑托马斯·梅尔科表示，当前豆粕价格定价过高，未来三到四个月里可能下跌 10%。

梅尔科称，豆粕产量增长，库存也将显着增长，这将给价格带来下行压力。

油世界预测 2014/15 年度全球豆粕产量将达到 1.99 亿吨，比上年的 1.87 亿吨提高 6.4%。2014/15 年度全球豆粕出口量预期为 6500 万吨，上年为 6080 万吨。期末库存预计为 830 万吨，上年为 770 万吨。

2、据德国汉堡的行业刊物油世界称，2014/15 年度阿根廷大豆产量预计为 5500 万吨，高于上年的 5400 万吨。

据德国汉堡的行业刊物油世界称，2014/15 年度中国大豆产量将达到 1180 万吨，低于上年的 1200 万吨，因为部分地区天气干旱。

3、据美国大豆出口理事会（USEC）周三发布的报告显示，2014 年美国大豆产量预计将达到 38 到 40 亿蒲式耳。

**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](mailto: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\*\*\*

4、据分析师周三表示，美国南部地区已经开始收获 2014/15 年度大豆，早期收获大豆的单产非常优异。密西西比大豆种植户报告单产达到每英亩 75 到 90 蒲式耳。路易斯安那的大豆单产达到每英亩 65 到 100 蒲式耳。一些地区的大豆单产要比美国农业部预测的全国单产水平高出两倍不止。目前的大豆玉米比价关系依然有利于明年播种大豆，美国农场期货杂志的调查显示，2015 年美国农户将会播种 8660 万英亩大豆，比今年的播种面积提高 2.6 个百分点。

5、汉堡 8 月 27 日消息：据德国汉堡的行业刊物油世界称，2014/15 年度全球油籽产量预计为 5.072 亿吨，高于原先预测的 5.05 亿吨，上年为 4.891 亿吨。

油世界预计 2014/15 年度全球大豆产量为 3.067 亿吨，早先的预测为 3.056 亿吨，上年为 2.846 亿吨。油菜籽产量预计为 6870 万吨，早先的预测为 6810 万吨，上年为 6970 万吨。葵花籽产量预计为 4160 万吨，早先的预测为 4040 万吨，上年为 4210 万吨。

油世界预计 2014/15 年度油籽用量为 4.918 亿吨，高于原先预测的 4.889 亿吨，上年为 4.74 亿吨，其中大豆用量预计为 2.902 亿吨，早先的预测为 2.881 亿吨，上年为 2.744 亿吨。油菜籽用量预计为 6900 万吨，与早先的预测相一致，上年为 6710 万吨。葵花籽用量预计为 4160 万吨，早先的预测为 4060 万吨，上年为 4210 万吨。其他油籽用量 9070 万吨，早先的预测为 9120 万吨，上年为 9280 万吨。

油世界预计 2014/15 年度全球油籽期末库存为 9960 万吨，低于原先预测的 1.02 亿吨，上年为 8590 万吨。其中大豆期末库存预计为 8640 万吨，早先的预测为 8840 万吨，上年为 6990 万吨。

6、据外电 8 月 26 日消息，Farm Futures 杂志对 2015 年种植意向进行的首份调查显示，今春开始的由玉米改种大豆的行为将延续至明年。不过，由于玉米及大豆价格均跌至产出成本之下，改种面积不会太大。

7 月 21 日至 8 月 4 日，超过 1,300 位农户通过电子邮件参与了调查。

**\*\*2015 年美豆种植面积有望再创纪录\*\***

调查显示，明年春季美国大豆种植面积料为 8660 万英亩，较 2014 年的 8480 万英亩扩大 2.1%。尽管明年面积可能再创纪录，但增幅将低于今年的 10.9%。

调查并显示，明年美国玉米种植面积料再度缩减，从今年的 9160 万英亩下降 1.2%，至 9050 万英亩。

**\*\*大豆价格强劲，种植风险降低\*\***

Farm Futures 高级谷物分析师 Bryce Knorr 表示，大豆/玉米价格比料强劲，因农户被鼓励改种大豆。“7 月末至 8 月初的调查期间，11 月大豆/12 月玉米合约价格比高于 2.6:1，”他说。

“这一水平通常对大豆有利。2013 年旧作大豆价格强劲，亦提供了心理优势。”

Knorr 称，大豆还具有其他几个优势。“其种植成本低于玉米，鉴于现金流动预计到 2015 年仍会偏紧，这一点很重要。而且许多农户希望两种作物面积尽可能各占一半。”

Knorr 表示，尽管中西部地区的农户近期种植更多大豆，但该地区 2015 年的种植模式将是一致的。

北部大平原的小麦面积将继续改为大豆，因调查显示，春麦种植意向下降 8.6% 至 1160 万英亩，硬麦面积亦将缩减。不过，冬麦种植工作即将启动，面积料扩大 3.1% 至 4360 万英亩，三种冬麦的面积均可能扩大。

“大平原中部及南部的降水情况改善，或激励农户种植更多硬红冬麦，尽管价格低于去年，” Knorr 称。

小麦总面积料扩大 0.6%，至 5680 万英亩。

“显然，还有很多事情仍可能改变，尤其是春季作物，” 其并称。“种植意向是即时快照，是农户在今年夏末的想法。”

7、分析机构 Carlos Cogo 发布的数据显示，2014/15 年度巴西夏季播种的主季玉米播种面积可能比上年减少约 8.6%，为 1490 万英亩。巴西农户将于 9 月份开始种植夏季玉米。

此外，今年巴西第二季玉米播种面积预期为 2304 万英亩，比上年增长 2.2%。

报告指出，出现这种情况的原因在于夏季大豆播种面积提高。农户通常冬季收获大豆后种植第二季玉米。

巴西第二大玉米产区帕拉纳州最大的合作社 Coamo 预计，今年夏季该合作社播种的玉米播种面积将比上年减少 8.4%。Coamo 合作社拥有 2.6 万名成员，大多在帕拉纳州，不过也有部分成员在南马托格罗索州和圣卡塔琳娜州。

Coamo 总裁高拉西尼指出，玉米价格没有竞争力。种植户明白作物轮作的重要性，但是如果玉米价格过低，他们不会种植玉米。

### 三、本周国内消息面

1、大智慧通讯社近日获得的资料显示，大豆、棉花直补政策的市场价格将使用采价的方式，且直补金额不设上限。

根据资料内容，目标价格补贴与现行农业补贴存在较大区别，主要区别有两点。一是现有涉农补贴大多按照计税面积发放，与是否种植和种植何种农作物不挂钩，是普惠制补贴；目标价格补贴要与作物实际种植面积或产量、销售量挂钩，多种多补，不种不补。二是现有补贴相对固定，只增不减，年年发补贴；目标价格补贴要与市场价格挂钩，只有当市场价格低于目标价格时才发补贴；低的越多，补贴越多。

业内人士向表示，根据内容来看，补贴金额的多少是由市场价格与目标价格的差额决定，而并不是按照一定的标准统一发放。这样的做法使补贴差异化，有利于不同地区种植者的利益。

在国家发改委价格司工作人员对棉农讲解时也指出，平均价格是在 9 月至 11 月采集市场数据后得出的，补贴总额则是根据国家统计局调查的新疆棉花总产量和差价来确定。补贴与全疆棉花平均市场价格挂钩，并不按照单个种植户单独补贴。如果今年新疆地区棉花平均价格为 12000 元/吨，那么国家就会按照新疆棉花总产量，每吨补贴 7800 元到自治区和兵团，然后由自治区和兵团将补贴发放到棉农手中。

目前棉花直补的相关细则制定进程较快，而大豆相对较慢。在制定价格指标方面，棉花市场价格为轧花厂收购的籽棉折皮棉价格。有关部门根据监测的籽棉价格、棉籽价格、衣分率等指标。大豆市场价格为试点地区各省

(区) 国标中等大豆到库(到厂)收购价格。

2、从国家粮食局了解到,今年夏季粮油和早籼稻再获丰收,目前夏粮收购进展顺利。由于新粮上市初期市场价格总体低于政府指导价格,为保护农民利益,湖北、江苏、安徽、河南、山东先后启动小麦最低收购价执行预案。截止到8月20日,主产区各类企业累计收购新麦1359亿斤,同比增加416亿斤,创历史同期收购最高水平。

3、近期东北部分地区发生严重旱情,社会各界对秋粮生产的隐忧加重。农业部种植业司副司长潘文博8月22日表示,当前旱灾是局部的,对重旱区秋粮生产有影响,但不会有全局性影响,秋粮丰收局面并未逆转。

潘文博说,当前全国秋粮生产形势较好,作出这样的判断主要基于三个因素支撑:一是今年种植面积稳中有增。受国家政策和市场价格影响,今年棉花、油料等经济作物种植面积调减,而秋粮种植面积预计将增加600多万亩,其中玉米、水稻等高产作物增加900多万亩。二是多数地区秋粮长势好于上年。三是7月以来局部地区的旱情是区域性的,对重旱区秋粮生产有影响,但不会有全局性影响。

“目前受旱省份的未受旱区域温度高、光照足,玉米等秋粮作物长势较好,还能抵减部分受灾损失,秋粮丰收的局面未发生逆转。”潘文博说。

#### 四、后市展望

受丰收预期的制约美豆仍为弱势,但是近日也要谨防超跌反弹的走势,因为短线跌幅较大价格接近1000点强支撑位。近期要注意天气的预报,如果出现早霜期价会出现较强的反弹行情反之弱势会继续至收获利空兑现。技术上关注1100点,在其之下会为弱势反之会反弹。

受美豆短线技术指标超卖严重、价格接近强支撑位1000点关口以及早霜的不确定性影响近日有部分投机客尝试做多,受资金的支持连豆粕1月合约近期走势会较美盘强,不过在美盘未予配合之前期价不具备大幅反弹的动力,预计期价近期会在3340-3180点之间宽幅震荡等待美盘的指引,如果美豆跌破千点关口内盘会有较大的跌幅。操作上建议在箱体依据短线技术指标信号高抛低吸滚动操作。

#### 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。