

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

美豆拖累 期价大幅走低

一、行情回顾

受美豆持续下跌的拖累连豆粕 1 月合约期价本周未能守住箱体出现大幅下跌走势，本周开市 3245 点，最高 3275 点，最低 3143 点，收盘 3151 点，跌 102 点，成交量 5183220 手，持仓量 1558530 手-18058 手。

二、本周国际面消息

1、巴西农户准备种植下一年度大豆，产量有望再创新高

圣保罗 9 月 4 日消息：咨询机构 Celeres 发布报告，预计 2014/15 年度（9 月到次年 8 月）巴西大豆产量将达 9135 万吨，比 2013/14 年度增长 6%左右。

Celeres 表示，2014/15 年度巴西大豆播种面积将增长 3.6%，达到 7709 万英亩。

由于过去几年大豆种植效益丰厚，收益高于玉米等作物，有助于提振大豆播种面积。

本周参加巴西南部农业展览会（Expointer）的农户也表示，今年巴西农户将会提高大豆播种面积，大豆产量将会创下新的历史纪录。巴西南部农业展览会（Expointer）是南美最大规模的农业展，通常向农户提供新技术以及新机械。

大豆播种面积增幅可能主要集中在新开垦的农业地区，其他传统地区的播种面积可能保持稳定。

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

埃莫森·卡维里是 Supertratores 公司的销售主管。该公司的销售区域包括南里奥 格兰德州三分之二的地区。该州南部地区农户已经逐渐将稻田和牧场转播上大豆作物。

南里奥格兰德州 Porto Alegre 公司分析师卡洛斯·科格同样认为巴西新豆大豆播种面积将会增长。他预计夏季玉米播种面积将减少 8.6% (9 月到 11 月), 而二期玉米播种面积可能增长 2.2%。他解释说, 农户不可能调整 2014/15 年度播种计划, 因为农户已经采购了大部分的生产资料。

2、据纽约 9 月 3 日消息, 美国联合大豆基金会(USB)发布报告, 预计 2014/15 年度美国大豆产量将达到 9893 万吨, 创下历史最高水平。

虽然 2014/15 年度大豆期初库存偏低, 只有 353 万吨, 但是 2014/15 年度大豆期末库存将增至 898 万吨。

USB 主席吉姆·考尔称, 2014/15 年度大豆播种面积为 3298 万公顷, 相比之下, 上年为 3121 万公顷。他指出, 北部地区大豆蛋白含量低于中部和南部大豆。通过种子技术, 我们可以提高大豆粗蛋白含量。有时大豆粗蛋白高, 但含油量下降。如果这个问题能够解决, 那么情况会更好。

吉姆·考尔称, 买家更愿意采购从太平洋西北口岸发货的大豆, 因为航程短。但是买家最终还是会选择采购美湾大豆, 因为南方地区的大豆粗蛋白更高。

3、据外电 9 月 2 日消息, 美国农业部下属的经济研究服务部 (Economic Research Service, ERS) 周二在一份报告中称, 预计美国大豆种植面积、单产和产出均将创纪录高位。

报告称, 预计美国 2014/15 年度大豆产量料为 1.038 亿吨 (38.2 亿蒲式耳), 较前纪录高位, 即 2009/10 年度产出增加 13.6%。

报告预计美国 2014/15 年度大豆单产料为纪录高位的每公顷 3.05 吨 (45.4 蒲式耳/英亩), 这较前纪录高位, 即 2013/14 年度水平增加 4.7%。

创纪录的作物产出将增加年末大豆库存至 1170 万吨 (4.3 亿蒲式耳), 库存增加也令美国农业部下调 2014/15 年度美国农场大豆均价预估 15 美分至每蒲式耳 9.35-11.35 美元。

4、据总部设在伦敦的国际谷物理事会 (IGC) 发布的 8 月份报告显示:

大豆:

由于美国产区降雨充沛, 继续令美国大豆从中受益, 因此本月 IGC 将 2014/15 年度全球大豆产量预测数据上调到创纪录的水平。

虽然目前南半球尚未开始播种大豆, 但是巴西和阿根廷的大豆产量预期也将增长。

由于产量提高, 库存将会增长, 特别是三大出口国 (美国、巴西和阿根廷)。IGC 预测这三国的期末库存将比上年提高近九成。由于新季大豆供应前景乐观, 8 月份期间的大豆出口价格出现下跌。

IGC 本月预测 2014/15 年度全球大豆产量将达到 3.044 亿吨, 高于上月预测的 3.041 亿吨, 也高于上年的 2.817 亿吨, 全球大豆期末库存将达到 3780 万吨, 高于早先预测的 3750 万吨, 也远高于 2013/14 年的 2930 万吨。

玉米:

本月将 2014/15 年度全球玉米期末库存上调至 27 年来的最高水平, 因为巴西、欧洲和乌克兰玉米产量前景改善。IGC 将 2014/15 年度全球玉米期末库存预测数据上调到 1.90 亿吨, 比上月的预测值 1.87 亿吨高出 300 万吨, 这也是 IGC 连续第四个月调高期末库存。最新的库存数据要比 2013/14 年度的期末库存高出 1700 万吨, 也将是 1987/88 年度以来的最高期末库存水平。

玉米期末库存上调的主要原因在于, IGC 本月将全球玉米产量预测数据上调至 9.763 亿吨, 比上月预测值高出 400 万吨, 但是仍然低于上年创下的历史最高纪录 9.82 亿吨。

IGC 本月将美国玉米产量调高到 3.55 亿吨, 比上月预测值高出 200 万吨。报告指出, 8 月份北半球玉米单产潜力继续改善, 其中包括美国。美国中西部地区天气持续良好, 提振玉米作物生长。报告称, 今年美国玉米产量有望创下历史最高纪录, 巴西、欧盟和乌克兰产量数据也做了上调。

不过 IGC 还指出, 由于法国等许多生产国小麦质量低下, 饲料小麦供应充足, 这意味着饲料消费形势将会发生变化。在全球小麦产量中, 中低质量的小麦比例将会高于平均水平, 这将会加强玉米和小麦在大部分市场的竞争压力。

三、本周国内消息面

1、9 月份根据油厂船期统计进口大豆到港量为 499.8 万吨, 其中东北地区为 62.5 万吨, 华北地区为 64 万吨, 山东地区总计 115 万吨, 华东地区为 107.6 万吨, 福建地区为 43.2 万吨, 两广地区为 107.5 万吨。

2、2014 年上半年, 国内大豆加工行业形势严峻。上半年国内大豆进口量比上年同期增加幅度较大, 导致大豆加工产品的供应量也大幅增长; 同时, 下游饲料、养殖、餐饮等行业均不景气, 导致市场对豆粕和豆油的需求持续低迷。

中国超额进口大豆 大豆成本居高不下

据海关数据显示, 我国 2014 年 1-6 月累计进口 3420.9 万吨, 累计数量同比增加 24.3%。2014 年 1-6 月大豆进口金额累计达到 202.35 亿美元, 同比增加 21.3%。其中, 2 月和 4 月同比增幅明显, 2 月同比增加 65.9%, 4 月同比增加 63.5%; 上半年仅 6 月同比下降, 同比下降 7.8%。

2014 年上半年黄大豆进口均价为 591.53 美元/吨, 同比下降 2.44%。其中, 1 月份进口价格最低, 为 568.06 美元/吨; 5 月份进口价格最高, 为 607.14 美元/吨。

成本与销售倒挂 全行业压榨亏损严重

2014 年上半年, 由于中国超额进口大豆, 造成美国国内大豆库存紧缺, 美国芝加哥期货价格在上半年有较大幅度的上升, 造成国内加工企业原材料采购成本和套保费用大幅增加, 原材料采购与成品销售价格倒挂情况严重, 上半年全行业压榨利润出现严重亏损。

四、后市展望

早霜未出现受持续良好的天气影响预计美国农业部9月月度报告会继续调高今年的产量和库存预报,受产量巨大压制美豆短期仍会是弱势预计会持续到收获利空兑现。技术上关注1060点和950点区域,在1060点之下弱势会继续反之会出现反弹。950点区域是近期的强支持位期价到此或会出现反弹。

受资金的支持连豆粕1月合约近期走势较美豆强,但是因美盘始终不予配合周末期价跌破箱底的支持受平仓盘压制期价短期会出现补跌行情,操作上建议逢高沽空,止损3180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。