

华期理财

农产品·豆粕

2014年9月19日 星期五

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。

每周一评

美豆拖累 期价收跌

一、行情回顾

连豆粕1月合约期价本周冲高回落，本周开市3120点，最高3175点，最低3096点，收盘3099点，跌44点，成交量4807072手，持仓量1376672手-85084手。

二、本周国际面消息

1、据联合国粮农组织(FAO)发布的月度报告称，2014年全球谷物期末库存将增至15年来的最高水平，因为谷物供应大幅提高。

FAO本月将2014年全球谷物(包括大米)产量预测值上调到25.1亿吨，比早先预测调高高了1400万吨，调高后的产量仅比上年创纪录的水平低了0.5个百分点。

全球谷物产量预测值上调的主要原因在于，本月FAO将全球小麦产量上调到7.165亿吨，比早先的预测高出930万吨，仅仅比上年创纪录的水平低了60万吨。FAO称，中国、俄罗斯、乌克兰和美国的产量高于早先预期。

FAO本月还将2014年全球粗粮产量预测值上调到12.95亿吨，比早先的预测高出790万吨，仅仅比历史最高产量纪录低了不足1500万吨。本月调高产量的原因在于欧盟和美国的玉米产量前景改善。

由于全球谷物产量远远超过消费水平，库存同比增幅达到3710万吨。

FAO称，谷物产量连续两年丰产，导致全球谷物期末库存增至15年来的最高水平。其中小麦期末库存将增至1.884亿吨，比早先的

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，仅供投资者参考。

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

预测高出 840 万吨，也将是五年来的最高水平。全球粗粮期末库存将增至 2.483 亿吨，将是 2004/05 年度以来的最高水平。

FAO 指出，谷物库存庞大意味着价格将会下跌，买家没有必要高价采购供应。

FAO 发布的另外一份价格报告显示，今年 8 月份 FAO 的全球食品价格指数环比下跌 3.6%，创下近四年来的最低水平，主要因为包括谷物和食用油在内的价格出现下跌。

FAO 称，由于 2014 年小麦产量有望再度创下历史最高纪录，8 月份麦价继续下跌，创下 2010 年 7 月份以来的最低水平。同样，主产区的生长条件几近理想，加上库存充足，导致玉米价格跌至四年来的最低水平。

2、据美国纽约经纪行杰弗瑞巴奇（Jefferies Bach）公司发布的投资报告称，与大豆单产创下历史最高纪录的其他年份相对比，今年大豆价格的收获低点可能在 9.65 美元到 9.84 美元/蒲式耳。

另外，在分析春季大豆价格异常高企促使农户大幅提高大豆播种面积的年份里大豆价格表现，预示今年大豆价格底部在 9.40 美元/蒲式耳。

作为对比，德国汉堡的行业刊物油世界总编 Thomas Mielke 上周表示，大豆期货价格可能最终跌破 9.50 美元/蒲式耳。

3、据外电 9 月 16 日消息，摩根士丹利在一份报告中上调美国大豆单产预估至每英亩 45.9 蒲式耳，较之前的预估高出 1.2 蒲式耳。

基于这一单产预估，美国大豆产量将达到创纪录的 38.2 亿蒲式耳。

美国农业部预估美国大豆单产为每英亩 46.6 蒲式耳，产量为 39.1 蒲式耳，创纪录高位。

摩根士丹利预估美国 2014-15 年度大豆库存使用比为 14.5%，为八年高位。

“尽管在一些州的大豆单产预估上我们比美国农业部更加谨慎，尤其是伊利诺斯州及威斯康辛州，但整体基调是单产前景改善。”

4、巴西大豆农户即将开始种植 2014/15 年度大豆，大豆产量可能连续第三年创下历史最高纪录。

巴西大豆主产区的大豆播种工作通常于 9 月 15 日之后开始。此前三个月农户必须将这些耕地休耕，避免病虫害传播。

许多私营分析机构近来发布了 2014/15 年度巴西大豆产量预测数据，没有一家机构预计产量低于 9000 万吨。这意味着巴西新豆产量可能打破上年度的历史纪录 8565 万吨。

5、据美国食品和农业政策研究院（FAPRI）报告显示，未来五年里，美国玉米种植收益预期将会出现持续恢复性增长。

报告预期，在 2015/16 年度，美国玉米种植的净收入预期为每英亩 304.14 美元，高于 2014/15 年度的 288.30 美元/英亩，但是仍然低于 2013/14 年度的 347.74 美元。

在 2016/17 年度至 2019/20 年度期间，玉米种植的净收入将分别达到 314.62 美元，324.30 美元，336.61 美元，344.54 美元。

报告称，2015/16 年度到 2019/2020 年度期间，美国玉米的玉米种植毛收入为每英亩 665.72 美元，672.68 美元，685.26 美元，705.19 美元以及 719.02 美元。

报告显示，同期美国玉米种植的可变支出成本为每英亩 304.14 美元，314.62 美元，324.30 美元，336.61 美元，以及 344.54 美元。

6、据美国农业部农场服务局(FSA)周二发布的播种面积数据显示，2014/15 年度美国玉米播种面积为 8383.3 万英亩，高于 8 月份预估的 8332.2 万英亩，2013 年 9 月份的数据为 9142.8 万英亩。

美国 2014/15 年度大豆播种面积为 8080.5 万英亩，高于 8 月份预估的 7924.9 万英亩，去年同期为 7465.9 万英亩。

美国 2014/15 年度小麦播种面积为 5317.6 万英亩，高于 8 月份预估的 5256.9 万英亩，去年同期为 5314.9 万英亩。

美国农业部数据还显示，2014/15 年度美国农户未能播种的玉米面积为 158.2 万英亩，高于 8 月份预估的 154 万英亩，但是低于 2013 年 9 月份的 357.3 万英亩。

2014/15 年度美国农户未能播种的大豆面积为 84.1 万英亩，高于 8 月份预估的 82.7 万英亩，但是远低于去年同期的 168.7 万英亩。

美国农户未能播种的小麦面积为 137.6 万英亩，8 月份预估值为 136 万英亩，去年同期为 197.7 万英亩。

7、据知名分析师 Dorab Mistry 周一称，由于庞大的植物油供应预期进一步增长，未来几周棕榈油价格可能跌至每吨 1900 令吉(约合 594 美元)，这样才能保持竞争力，并从竞争性植物油那里夺回市场份额。

Mistry 认为在未来几周里，BMD 的基准棕榈油期约将会跌至生产成本线，以重新获得价格竞争力。这意味着基准合约的下跌目标为每吨 1900 令吉。但是棕榈油价格不太可能低于毛棕榈油的生产成本。

作为对比，阿根廷港口 10 月到 12 月船期的豆油价格在每吨 730 美元到 750 美元。

Mistry 表示，今年上半年，年轻油棕树抵抗干燥天气的表现超出预期，导致棕榈油供应显著提高，这可能致使 12 月底棕榈油库存达到高峰。

Mistry 此前曾预计今年马来西亚棕榈油产量在 1970 万吨到 1990 万吨，他表示可能需要上调这一产量预估值。此外，印尼棕榈油产量也可能高于早先预期。他早先曾预计今年印尼棕榈油产量为 3050 万吨。

Mistry 称，东南亚地区可能在 10 月份出现温和的厄尔尼诺现象，这也可能导致南美大豆产区出现良好的降雨。他指出，美国大豆丰产，巴西和阿根廷大豆产量前景明朗，巴西新豆最早将于 2015 年 1 月份上市出口。

全球气象组织表示，今年出现厄尔尼诺现象的几率要小于三个月前的预期，即使出现厄尔尼诺现象，其程度也可能较弱。

Mistry 预计 2014/15 年度(10 月到次年 9 月)全球油籽供应将同比增长 760 万吨,高于早先预期的 680 万吨。全球食用油需求增幅预期为 520 万吨,高于早先预测的 500 万吨。他补充说,尽管今年 8 月份印度的棕榈油进口量高达 134 万吨,9 月份的进口量可能仍超过 100 万吨。但是未来三个月中国的进口量可能依然偏低。

Mistry 称,巴西政府决定从 11 月份开始将生物柴油掺混率上调到 7%,将给食用油需求带来一线生机。今年 7 月份巴西政府曾将生物燃料掺混率从 5%提高到 6%,已经帮助阿根廷的生物柴油出口量创下新高。

三、本周国内消息面

1、据北京 9 月 17 日消息,两名行业消息人士周三表示,中国未能与美国就取消禁止含转基因成分的谷物产品的问题达成一致。

美国农业部(USDA)和中国质量监督检验检疫局(AQSIQ)官员上周进行了会面,商讨了出口至中国的干玉米酒糟的检测程序,但未能就已然在运输途中或已签订合同的船货的检测办法达成一致。

2、据外电 9 月 17 日消息,中国商务部对外贸易司在其网站上公布的一份报告显示,中国 9 月大豆预报到港 498 万吨,豆油预报到港 11.42 万吨。

声明显示,9 月棕榈油预报到港 14.99 万吨。

海关总署 9 月 8 日公布,中国 8 月份进口大豆 603 万吨,7 月份进口大豆 747 万吨,环比下降 19.28%,2013 年 8 月进口量为 637 万吨,同比下降 5.34%。8 月进口均价为 577.45 美元/吨,环比下降 2.23%,同比下降 5.18%。

1-8 月份大豆进口总量为 4771 万吨;去年同期累计为 4105 万吨,同比增加 16.2%。

3、美国农业部发布的世界农业产量报告显示,2014/15 年度中国玉米产量预计为 2.17 亿吨,比上月的预测下调 500 万吨或 2.3%,比上年减少约 150 万吨或不足 1%。

报告显示,2014/15 年度中国玉米播种面积预计为 3680 万公顷,与上月的预测相一致,不过比上年增长 1.3%。近几年玉米播种面积呈现大幅增长态势,尤其在东北地区,因为农户将种植效益较差的大豆等耕地转播上玉米。

2014/15 年度中国玉米平均单产预计为每公顷 5.9 吨,比上月的预测下调 2.1%,也比上年创纪录的 6.02 吨减少 2.1%。

4、据中国粮食智囊机构周四称,由于天气干旱,2014 年中国玉米产量可能比上年减少 2.2%,这将是自 2010 年以来首次下滑。国家粮油信息中心(CNGOIC)周四的报告显示,今年中国玉米产量预期为 2.138 亿吨,比上月的预测值调低了 850 万吨,原因在于东北三省天气干旱导致玉米产量受损。

不过今年玉米产量仍将是历史次高纪录。中国是全球第二大玉米消费国。中国玉米减产适逢中国玉米库存位于历史高点,美国玉米产量也将创下历史最高纪录。本周芝加哥玉米期货价格也创下四年来的新低,原因在全球玉米供应充足。中国玉米收割工作将于下月开始。虽然干旱造成不利影响,中国玉米供应可能过剩。

分析师称,政府持有的玉米库存仍超过 6000 万吨。5 月份以来,中国政府通过每周的竞价交易会,销售了

近 2700 万吨玉米，但是低于计划销售量，因为拍卖底价过高，下游产业的需求疲软。分析师称，国储玉米价格非常高，需求并不好。CNGOIC 还将 2014/15 年度玉米消费预测数据下调 200 万吨，为 1.89 亿吨，因为养殖行业的需求低于预期。分析师称，由于玉米价格高企，养猪户蒙受损失；此外，玉米深加工企业也仍面临亏损。

四、后市展望

受产量利空逐步兑现的支持美豆近期的下跌空间会收窄，因为前期大幅下跌已经消化了利空的影响，市场将开始关注新季美豆的出口需求情况以及南美大豆播种情况，但是短期内也不具备大幅反弹的条件，因为今年全球大豆的供应量巨大南美还未出现不利于收成的天候，预计美豆期价近期会呈现区域宽幅振荡的态势。技术上近期的强支持位在 930-950 点区域，强阻力位在 1070 点附近，中线在 1000 点。操作上关注 1000 点，在其之下为弱势反之会走强。连豆粕 1 月合约关注 3180 点，在其之下为弱势仍可逢高沽空滚动操作反之会有较强反弹可买入。

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。