

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

多头止损 期价收跌

一、行情回顾

因美盘持续走低多头止损连豆粕1月合约期价本周大幅回落，本周开市3070点，最高3072点，最低2962点，收盘2982点，跌117点，成交量5569762手，持仓量1090718手-285954手。

二、本周国际面消息

1、据外电9月23日消息，总部位于德国汉堡的油籽分析刊物《油世界》周二称，全球2014/15年度10种主要油籽产量料攀升4.3%，至创纪录水平，因美国及巴西大豆产量前景改善。

《油世界》在一份电邮报告中表示，全球2014/15年度油籽产量料增至5.197亿吨，高于2013/14年度的4.982亿吨。《油世界》表示，此产量前景较此前预估调升370万吨。

《油世界》称：“今年美国大豆将丰产。”“作物天气改善意味着影响美国大豆产量的最后一道障碍正在被清除。但同时巨大的供应亦影响价格。”

《油世界》表示，2014/15年度全球农户料收获3.108亿吨大豆，高于上月预计的3.067亿吨，且远高于上一年度的2.852亿吨。

美国大豆产量料从9210万吨增至1.065亿吨，而到2015年8月结束时美国大豆年末库存料从上年的340万吨攀升至1200万吨。

《油世界》称：“大豆产量连续三年大幅增加正使得市场供应局

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

面由短缺转为过剩。”“在这样的情势下，价格可能会短暂跌破生产成本，这意味着仍存在自当前水平下跌的可能性。”

《油世界》表示，全球油菜籽产量料从 6730 万吨增至 6880 万吨。而全球 2014/15 年度葵花籽产量或将自 4250 万吨降至 4140 万吨。

10 种主要油籽的压榨量预计将增加 3.6%，至 4.249 亿吨，其中大豆压榨量料从 2.378 亿吨跳增至 2.533 亿吨。

报告显示，全球 12 种油粕产量料从 3.057 亿吨攀升至 3.18 亿吨，豆粕产量料自 1.873 亿吨增至 1.995 亿吨。

《油世界》称，全球 2014/15 年度油籽年末库存料增至 1.02 亿吨，高于上一年度的 8490 万吨，库存使用比预计将从 17.5% 升至 20.3%。

2、据巴西农业部长纳瑞·盖勒 (Neri Geller) 称，马托格罗索州 Sorriso 地区农户从上周五起开始种植 2014/15 年度大豆。

他宣布，2014/15 年度巴西大豆播种面积可能达到 7810 万英亩，比上年增长 5%，平均单产可能达到 3 吨/公顷。

盖勒称，我们预计 2014/15 年度大豆产量将为农户以及巴西带来更多的收益。

3、据巴西分析咨询机构 Safras e Mercado 公司称，截至上周五，巴西农户仅仅预售量 10% 的 2014/15 年度大豆。作为对比，上年同期的新豆预售比例为 22%。

分析机构 AgroConsult 预计 2014/15 年度巴西大豆播种面积 3160 万公顷，比上年的 3010 万公顷增长 5%。

4、据阿根廷农业部长 Gabriel Delgado 表示，阿根廷农户将在 2014/15 年度播种大约 2000 万公顷大豆，和 2013/14 年度的历史纪录持平。

Delgado 表示，(农民) 种植大豆的意向和去年持平或者接近于去年水平。大豆播种面积将继续高企。

5、据美国领先的农业气象服务公司 MDA CropCast 公司预测，2014/15 年度美国大豆产量将达到 38.19 亿蒲式耳，比早先预测值调高了 4400 万蒲式耳，比上年同期提高 20%，但是在众多机构的预测值中依然属于偏低水平。

作为对比，美国农业部在 9 月份报告里预测 2014/15 年度美国大豆产量将达到 39.13 亿蒲式耳；报告出台前分析师的平均预测值为 38.82 亿蒲式耳。

MDA 公司还将 2014/15 年度巴西大豆产量调高到 9395 万吨，比上次预测值调高 136 万吨，比上年提高 7.3%。阿根廷大豆产量也调高到了创纪录的 5555 万吨，比上次预测值高出 148 万吨，比 2013/14 年度产量提高 2.1%。

MDA 公司还将 2014/15 年度乌克兰玉米产量调低到了 2620 万吨，比上次预测值低了 50 万吨，比上年创纪录的产量低了 13%，不过仍然是历史次高产量。

MD 公司将 2014/15 年度巴西玉米产量调高至 7410 万吨，比上次预测值高出 50 万吨。

6、路透社旗下的分析机构 Lanworth 称，2014 年美国大豆平均单产预计为 47 蒲式耳/英亩，高于本月初预估的 46.7 蒲式耳/英亩。

美国大豆产量预测值也调高到 38.73 亿蒲式耳，高于上次预测的 38.52 亿蒲式耳。

新的大豆单产以及产量预测值均为创纪录的水平。

作为对比，美国农业部在 9 月 11 日的报告里预测美国大豆单产为创纪录的 46.6 蒲式耳/英亩，产量为创纪录的 39.13 亿蒲式耳。

Lanworth 的产量预测值较美国农业部低的原因在于使用了较小的收获面积数据。

Lanworth 使用的美国大豆收获面积为 8244.9 万英亩，合 3300 万公顷，低于美国农业部使用的 8405.8 万英亩。

7、美国私人分析机构——Informa 经济公司发布的播种面积报告显示，

2014 年美国大豆播种面积为 8370 万英亩，比美国农业部预测的 8480 万英亩低了 120 万英亩。

Informa 经济公司预测 2015 年美国大豆播种面积将提高到 8765 万英亩，这也是历史新高，比 2014 年提高 4.7 个百分点。

2014 年美国玉米播种面积为 8930 万英亩，比美国农业部预测的 9160 万英亩低了 230 万英亩，也低于 2013 年的 9540 万英亩。

Informa 经济公司预测 2015 年美国玉米播种面积将进一步降低到 8727 万英亩，比 2014 年下降 2.2 个百分点，原因在于美国农户继续转播大豆作物。

由于今年美国大豆产量将会创下历史最高纪录，而且南美洲年初收获的大豆产量也将显著提高，2014/15 年度全球大豆期末库存很可能增长并创下新高。因此如果明年美国大豆播种面积像 Informa 预测的那样在今年基础上再增长近 5%，将会导致 2015/16 年度全球大豆供应进一步供过于求，这对大豆价格将构成进一步的利空影响。

8、巴黎 9 月 22 日消息：据战略谷物公司发布的报告显示，2014/15 年度欧盟 28 国小麦产量（不包括杜伦麦）预计为 1.466 亿吨，高于早先预测的 1.441 亿吨，也高于上年的 1.355 亿吨。

据战略谷物公司发布的报告显示，2014/15 年度欧盟 28 国大麦产量预计为 5960 万吨，高于早先预测的 5770 万吨，上年为 5970 万吨。

据战略谷物公司发布的报告显示，2014/15 年度欧盟 28 国玉米产量预计为 7130 万吨，高于早先预测的 6800 万吨，上年为 6420 万吨。

三、本周国内消息面

1、据 9 月 25 日市场监测，进入下旬，黑龙江省新季大豆已陆续开镰收割，农户普遍反映，今年大豆产量、

质量均有所提高，一般亩产在 280-320 斤，个别地区大豆亩产高达 400-450 斤，质量明显好于去年，各地粮点陆续开秤收购，收粮库点大豆过筛收购价格集中在 2.25-2.35 元/斤之间。由于地域、质量、收购标准不同，收购价格有所不同，同时上市量不大，农户惜售，贸易商收购较为积极，价格比较混乱。

其中，哈尔滨地区新大豆过筛（3.0 筛）收购价格在 2.32-2.35 元/斤。齐齐哈尔市克山新大豆塔豆收购价格在 2.37 元/斤，装车价格在 2.40-2.45 元/斤；讷河新芽豆收购价格在 3.40 元/斤。绥化地区新大豆过筛（3.0 筛）收购价格在 2.32-2.35 元/斤，新芽豆 2.50 元/斤。黑河地区新大豆过筛（3.0 筛）收购价格在 2.25-2.35 元/斤。

2、据外电 9 月 22 日消息，嘉吉集团(CargillInvestment)油籽贸易总经理 FrankZhou 在济南召开的一次会议上表示，中国 2014-15 市场年度或进口 7,600 万吨大豆。这超过了美国农业部 9 月 11 日作出的同比增 7.2%至 7,400 万吨的预估。

在未来两年中，全球大豆市场将供过于求。2014-15 年度美国大豆年末库存料达到近年来最高位。

3、海关总署数据显示，8 月我国进口大豆 603.31 万吨，较去年同期减少 5.26%。其中，进口巴西大豆 433.79 万吨，阿根廷大豆 131.9 万吨，没有进口美国大豆。今年 1-8 月，我国累计进口大豆 4771.27 万吨，较去年同期增加 16.22%。其中，累计进口美国大豆 1723.66 万吨，同比增加 38.34%。

四、后市展望

因现货供应充裕美豆近期仍为弱势，但是受短线跌幅较大价格到达强支持区域等因素影响短期也要谨防出现超跌反弹的走势，技术上关注 970 点和 925 点区域，970 点是近期的强阻力位在其之下美豆弱势会继续，925 点区域是近期的强支持位，守住价格将出现反弹反之会继续寻底。受美豆仍未转强以及年底油/粕套利盘等因素影响连豆粕 1 月合约近期会继续弱势运行，关注美豆在 925 点区域的表现，若是美豆能盘稳连豆粕 1 月合约下跌空间有限，相反下跌的空间会扩大，操作上建议逢高沽空，止损 3100 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。