

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

美豆影响 期价小幅反弹

一、行情回顾

受美盘企稳支持本周连豆粕 1 月合约期价小幅收高，本周开市 2990 点，最高 3032 点，最低 2960 点，收盘 2975 点，涨 42 点，成交量 3186580 手，持仓量 1085900 手-10678 手。

二、本周国际面消息

1、投资银行高盛集团(Goldman Sachs)发布投资报告，调低了对芝加哥期货交易所(CBOT)的大豆、玉米以及小麦期货价格的预测值。

高盛集团还在最新发布的投资报告里下调了 CBOT 玉米和小麦价格预估。报告指出美国玉米单产强劲，玉米出口可能低于美国农业部目前的预期。

高盛集团预计未来 3 个月和 6 个月 CBOT 玉米价格为每蒲式耳 3 美元，未来 12 个月玉米价格 3.75 美元。相比之下，7 月 28 日高盛曾预计未来 3 个月、6 个月和 12 个月价格为 4 美元/蒲式耳。高盛预计 2014 年美国玉米单产为 175 蒲式耳/英亩，产量为 145.52 亿蒲式耳，相比之下，美国农业部的预测分别为 171.7 蒲式耳以及 143.95 亿蒲式耳。

高盛集团还将未来 3 个月和 6 个月 CBOT 小麦价格预估下调到 4.50 美元/蒲式耳，未来 12 个月下调到 5.30 美元。

报告称，基于高盛的小麦价格模型，加上美国农业部数据预示

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

2014/15 年度美国小麦期末库存将会提高，小麦价格将比玉米价格高出 50%，预示两者的价差在 1.50 美元/蒲式耳。作为对比，高盛集团 7 月 28 日曾预计未来 3 个月 CBOT 小麦价格为 5.60 美元/蒲式耳，未来 6 个月和 12 个月的价格为 5.75 美元/蒲式耳。

2、据美国分析师大卫·海托尔 (David Hightower) 称，未来两个月玉米和大豆市场表现可能糟糕，玉米市场可能比大豆市场提前见底。

海托尔在美国大豆全球贸易交易会议上称，供应面已经开始感受到压力，但是市场并不在意这个。目前市场关注的焦点是收获后美国玉米供应过剩规模。他表示，玉米市场已经非常接近供应过剩期，这也正是他为何预计未来两三个月内玉米价格将会结束跌势的原因。阿根廷和委内瑞拉玉米播种面积将会减少约 10%，巴西也可能如此，乌克兰是全球第三大玉米出口国，到明年乌克兰玉米种植时，农户可能非常难以拿到信贷资金。

海托尔认为玉米价格还会再下跌 30 到 40 美分。

海托尔指出，大豆价格可能需要更长的时间才能见底。在 8 月份的关键生长阶段大豆作物状况并未如通常那样恶化。海托尔担心美国农业部在今后的报告中进一步上调大豆期末库存数据。尽管未来三到五周内国内大豆供应将会增至同期最高，但是在南美大豆产量规模明朗之前，大豆价格不会见底。美国农业部近来上调了巴西和阿根廷大豆产量预测数据，一些私营分析机构的产量数据甚至更高。

海托尔认为大豆市场可能在 2015 年初才会见底，预计在 8.50 美元到 9 美元/蒲式耳，前提是南美大豆播种没有出现重大问题。

海托尔称，大豆长期价值在 9 美元/蒲式耳。鉴于这个价位，豆油价格可能跌至每磅 25 美分到 30 美分，对生物柴油生产商来说这是有利润的价位。

海托尔争论说，豆粕可能在水产饲料配方中取代鱼粉。全球牛肉、猪肉和禽肉需求继续增长，而这正是过去 10 年间大豆需求持续增长的重要原因。

3、巴西国家商品公司 (Conab) 周四称，巴西 2014/15 年度大豆产量将创纪录，目前正处于种植初期。

Conab 称，巴西 2013/14 年度大豆产量为 8610 万吨，2014/15 年度大豆产量预计为 8880-9240 万吨。产量增长的主要原因为种植面积增加 3.5%。

巴西 2013/14 年度玉米产量为 7990 万吨。2014/15 年度产量料为 7660-7890 万吨。

4、据福斯通 (FCStone) 公司发布的报告称，2014/15 年度巴西大豆产量将达到 9322 万吨，这将是新的历史纪录。

福斯通公司还预测 2014/15 年度巴西玉米产量将达到 7697 万吨。

5、阿根廷政府将采取措施，促使农户出售更多大豆

阿根廷内阁首席部长 Jorge Capitanich 表示，阿根廷将采取一切可以可能的措施，来结束粮食生产商和出口商的金融投机行为，这也进一步说明阿根廷政府干预经济的决心。

由于国际豆价低迷，阿根廷经济形势不稳定，阿根廷农户一直囤积大豆，进而制约资金短缺的阿根廷政府的出口税收规模。

阿根廷长期以来一直警告农户必须销售更多的大豆。上月阿根廷通过一项饱受争议的法案，使得政府可以更多干预公司的定价以及供应。

Capitanich 称，我们认为政府必须动用全部措施来保障结束全部投机策略。他表示，政府已经与出口商讨论过此事，但是未能就销售数量达成一致意见。

他补充说，从今天开始政府将与公司展开双边磋商，核实出口销售目标。

Capitanich 称，农业行业囤货惜售的决定损害国家，也损害自己，因为豆价已经处于下跌趋势。政府预计农户持有高达 2500 万吨大豆。

Capitanich 称，大豆种植户囤积大豆，同样损害其他行业，诸如谷物运输工人等。7 月份阿根廷政府加大干预力度，试图阻止陷入新的债权。

6、外媒 10 月 9 日消息：虽然国际豆价下跌，阿根廷农户可能提高大豆播种面积，因为比索汇率走软，鼓励农户贮存以美元定价的商品。

美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，2014/15 年度阿根廷大豆播种面积可能达到创纪录的 2100 万公顷，比上年的 2000 万公顷增长约 100 万公顷。

相比之下，玉米播种面积将会减少。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计玉米播种面积将会减少 10%，约为 300 万公顷。

和其他国家的农户一样，阿根廷农户面临大豆价格下跌而种植成本提高的局面。

参赞称，但是农户们认为，在诸多不确定因素中，大豆生产却是为数不多可以把握的因素，而且大豆具备更多的功能，尤其考虑到政府的汇率以及大豆出口政策。

参赞称，基于这个逻辑，农户不是为了大豆而种植，而是为了防范今后比索汇率进一步贬值。

阿根廷的经济问题已经导致 2014 年迄今为止阿根廷比索汇率贬值约 23%，促使农户囤积以美元定价的大豆。

7、据私营分析机构 Informa 经济公司发布报告显示，2014/15 年度（9 月到次年 8 月）全球大豆产量预计为 3.13 亿吨，高于早先预测的 3.057 亿吨，上年产量为 2.851 亿吨。

Informa 预计 2014/15 年度美国大豆产量为 1.093 亿吨，早先的预测为 1.039 亿吨，上年为 9140 万吨。

巴西大豆产量预计为 9250 万吨，早先的预测为 9080 万吨，上年为 8610 万吨。

阿根廷大豆产量预计为 5550 万吨，早先的预测为 5500 万吨，上年为 5400 万吨。

中国大豆产量预计为 1150 万吨，早先的预测为 1230 万吨，上年为 1200 万吨。

印度大豆产量预计为 1130 万吨，高于早先预测的 1090 万吨，上年为 1190 万吨。

三、本周国内消息面

1、主产区夏季粮油旺季收购基本结束。据统计，截至 9 月 30 日，湖北、四川等 12 个油菜籽主产区各类粮食企业累计收购新产油菜籽 349 万吨，比上年同期减少 267 万吨。

四、后市展望

短期内美豆仍会维持弱势运行的局面，因为：

- 1、近期在收割方面较为顺利，受创纪录的供应量压制美豆现货价格会在低位运行。
- 2、受玉米和大豆的比价效应以及种植成本的影响市场预期南美和美国未来的种植面积仍不会缩减。

但是短期继续大幅下跌的空间将收窄，因为：

- 1、产量利空已经兑现。虽然今年美豆产量巨大但是随着收割展开利空的杀伤力会逐步减弱。
- 2、受天气的影响南美大豆种植和生长的不确定性对价格会有支持
- 3、季节性因素对价格会带来支持。
- 4、技术面显示价格继续大幅下跌的动能逐步减弱。

美豆连续月周 K 线图显示周 KDJ 值进入极度超卖区，价格接近强支持位 870-850 点区域。



综合以上因素分析笔者认为受季节性走势、短线跌幅较大价格接近强支持位和供应充裕等因素的相互作用美豆近期的下跌和上升空间都有限预计会出现箱体震荡走势，预计震荡区间在顶 1150 点区域---中值 950-930 点区域—870-850 点区域，关注中值位 950-930 点区域和强支持位 870-850 点区域，如果价格突破 950-930 点区域短期底部将会出现价格将会反弹，相反美豆会继续探底至 870-850 点区域才能出现反弹。

受美豆影响连豆粕 1 月合约近期会是宽幅震荡的走势，操作上建议以 3000 点为准线，在其之下为弱势可逢高沽空滚动操作反之会呈现强势可买入。

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。