

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

美豆支持 期价反弹

一、行情回顾

因美国收割和南美播种缓慢影响美盘本周大幅走强，受美豆支持本周连豆粕1月合约期价继续反弹，本周开市3048点，最高3149点，最低3033点，收盘3128点，涨62点，成交量2224428手，持仓量917826手-90910手。

二、本周国际面消息

1、据德国汉堡的行业刊物油世界称，2014/15年度阿根廷大豆播种面积可能低于上年的水平，因为种植利润下滑。

油世界预计2014/15年度阿根廷大豆播种面积为1960万公顷，约合4840万英亩，低于上年的1980万公顷。农作物播种总面积可能降至3150万公顷，相比之下，上年为3181万公顷，这将是连续第二年下滑。

油世界预计2014/15年度阿根廷玉米播种面积为420万公顷，低于上年的480万公顷。小麦播种面积预计为425万公顷，高于上年的365万公顷。葵花籽播种面积将从上年的142万公顷增至154万公顷。

2、Informa发布2015年播种面积预测值，大豆价格未见底。

据私营分析机构Informa经济公司发布报告称，2015年美国大豆收获面积将自80年代初以来首次超过玉米规模。

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

Informa 预计 2015 年美国大豆播种面积为 8851 万英亩，玉米 8777 万英亩。

Informa 公司执行总裁汤姆·斯科特称，考虑到 2014/15 年度期末库存庞大，这对价格并不好。大豆和豆粕价格可能尚未见底，

2013/14 年度大豆期末库存对用量比降至历史最低。美国农业部预计 2014/15 年度美国大豆期末库存为 1226 万吨，将是 2006/07 年度以来的最高水平。Informa 预计 2014/15 年度大豆期末库存将达到 1587 亿蒲式耳。

Scott 称，南美大豆播种面积也将会提高。南美新豆将于 2015 年春季上市，这意味着未来 12 个月到 18 个月内大豆价格面临下跌压力。

Informa 预计 2015 年 1 月到 9 月大豆期约价格将在 8 美元到 9 美元/蒲式耳，低于目前的价位。豆粕价格将在 225 美元到 275 美元，也低于当前的水平。

豆油价格可能例外。Scott 认为豆油价格已经见底。他预计豆油价格将在 32 美分到 37 美分。这对菜籽油价格有利。菜籽油价格更多跟随豆油市场。

美国农业部近来将玉米单产数据从上月的 171.7 蒲式耳上调到 174.2 蒲式耳/英亩。

Informa 预计玉米单产可能接近 176.4 蒲式耳/英亩，甚至高达 180 蒲式耳/英亩。

Scott 称，市场一直传闻玉米单产非常强劲，这将直接影响期末库存规模，从而对玉米价格造成下跌压力。

美国农业部预计 2014/15 年度美国玉米期末库存为 5286 万吨，将是 2004/05 年度以来的最高水平。Scott 预计玉米期末库存将达到 5769 万吨，将是 1986/87 年度以来的最高水平。他认为 2015 年 1 月到 9 月玉米期约价格将在 2.75 美元到 3.50 美元，极可能位于交易区间的低端。

他表示，我们认为价格趋势非常利空。

从理论上讲，小麦产量庞大，但是交易商并没按理论交易。2015/16 年度优质小麦供应可能不足，这意味着头等小麦价格高企，但是小麦价格整体趋势可能向下，尤其如果玉米产量提高的情况下。

Scott 称，小麦一直作为饲料使用，但是今年美国玉米丰产，制约小麦饲料需求。他认为小麦市场在一定程度上可能是玉米市场的追随者。

美国农业部将美国小麦期末库存数据从 1900 万吨下调到 1780 万吨。Informa 预计小麦期末库存可能在 1780 万吨到 1900 万吨之间。Scott 预计 CBOT 小麦价格将在 4.50 美元到 5.75 美元，KCBT 硬红冬小麦价格将在 5.50 美元到 6.50 美元，MGE 春小麦价格将在 5 美元到 6.25 美元。如果美国农业部在今后的报告上调玉米产量预测数据，那么小麦预测价格可能会下调。

Informa 预计 2015/16 年度小麦播种面积将达到 5642.8 万英亩。

2、据战略谷物公司发布的报告显示，2014/15 年度欧盟玉米产量预计为 7330 万吨，高于早先预测的 7130 万吨，上年为 6420 万吨。

报告显示, 2014/15 年度法国玉米产量预计为 1720 万吨, 高于早先预测的 1690 万吨, 上年为 1490 万吨。匈牙利 910 万吨, 高于早先预测的 850 万吨, 上年为 680 万吨。

2014/15 年度罗马尼亚玉米产量预计为 1080 万吨, 高于早先预测的 1060 万吨, 上年为 1040 万吨。意大利 820 万吨, 与早先的预测相一致, 上年为 760 万吨。

三、本周国内消息面

1、海关数据显示, 9 月我国共进口大豆 502.77 万吨, 较去年同期增加 6.99%; 大豆平均进口成本为 557.83 美元/吨。今年 1-9 月我国累计进口大豆 5274.11 万吨, 较去年同期增加 15.27%。9 月我国进口巴西大豆 336.9 万吨, 阿根廷大豆 97.97 万吨, 乌拉圭大豆 67.8 万吨。

2、为保护农民利益, 防止“谷贱伤农”, 2015 年国家继续在小麦主产区实行最低收购价政策。综合考虑粮食生产成本、市场供求、比较效益、国际市场价格和粮食产业发展等各方面因素, 经国务院批准, 2015 年生产的小麦(三等)最低收购价为每 50 公斤 118 元, 保持 2014 年水平不变。

3、据中华粮网, 美国农业部发布的最新参赞报告显示, 2013/14 年度中国大豆进口量预计为 6900 万吨, 高于早先预测的 6800 万吨。参赞还预计 2014/15 年度中国的大豆进口量为 7200 万吨, 将创下六年最高水平。基于全球贸易统计数据, 中国在 2013/14 年度前三季度的大豆进口总量为 5183 万吨, 同比增长 24.6%。

四、后市展望

虽然全球大豆供应宽松的局面仍未改变, 但是短期美豆产量利空已经兑现南美新植大豆产量仍存较大的不确定性, 受消费提振和技术面支持美豆短期会是强势格局, 但是受库存充裕的压制短期的反弹空间也不要过于看高, 预计美豆会在较长的时间日呈现宽幅振荡的箱体走势, 技术上关注 950 点, 在其之上在其之上反弹仍会继续反之会回落。连豆粕 1 月合约关注 3070 点, 在其之上为强势仍可逢低买入滚动操作反之可止损沽空。

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。