

华期理财

农产品·豆粕

2014年11月7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

宽幅震荡 强势整理

一、行情回顾

受农民套保买盘打压和出口数据利好的相互作用美豆本周出现震荡走势，受此影响连豆粕1月合约期价也出现下跌。本周开市3223点，最高3223点，最低3070点，收盘3147点，跌74点，成交量2186574手，持仓量727438手-9912手。

二、本周国际面消息

1、据美国粮商巨头——邦吉公司（Bunge）首席执行官索伦·施罗德（Soren Schroder）表示，美国农户销售作物步伐迟缓，已经导致邦吉公司业绩受到损害，而且农民惜售的趋势很可能延续到2015年。

施罗德称，尽管今年美国秋季玉米和大豆丰收，但是真正供应上市的数量有限，浙将继续给包括ADM以及嘉吉在内的粮商带来经济压力。

施罗德表示，美国农户在明年销售2014年玉米和大豆的比例将高于正常水平，因为当前价格低迷导致农户推迟销售今年秋季新收获的作物。正常情况下，美国农户销售作物的时间段分别是在秋收期间、春播之前、或者春播完成之后这三个时间段，但是各个时间段的销售数量正在出现变化。

和美国农户惜售类似的是，南美大豆种植户销售步伐也异常迟缓。邦吉首席财务官德鲁·伯尔基表示，巴西大豆种植仅仅售出了

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。

风险提示：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

10%的新季大豆，而正常情况下这一比例将达到 30% 甚至更高。阿根廷大豆种植户也囤货惜售，作为防范通胀和货币贬值的手段。

伯尔基表示，他认为在明年初之前，巴西或者阿根廷的农户预期不会加快销售步伐，除非说价格出现大幅上涨或者汇率显着走强。

由于近些年粮食价格飙升，农户现金充足，得以扩建粮食仓储设施，因此有能力推迟销售。纽约 Arlon 集团分析师莱恩·奥森亨德勒称，农户销售步伐缓慢，肯定对全球粮商趁低价收购谷物的能力造成不利影响。

2、华盛顿 11 月 5 日消息：据美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2015 年巴西大豆产量预计为 9400 万吨，高于 2014 年的 8670 万吨。

2015/16 年度(2 月到次年 1 月)巴西大豆出口量预计为 4700 万吨，高于本年度的 4650 万吨。大豆压榨量预计为 3800 万吨，上年为 3630 万吨。

2015/16 年度巴西大豆期末库存预计为 880 万吨，本年度预期为 280 万吨。

3、据外电 11 月 5 日消息，福四通(FCSTONE)周三在邮件中报告称，下调巴西大豆产量前景，因年度初缺乏降雨导致播种时间较晚，提高了单产受损的风险。

福四通预计巴西 2014/15 年度大豆产量将达 9,270 万吨，低于该机构 10 月份预测的 9,320 万吨。

福四通还称，将巴西夏季玉米产量预估维持在 3,040 万吨。巴西冬季玉米产量料达 4,600 万吨。

4、据农业咨询机构 AgRural 发布的报告显示，10 月份最后几天巴西中西部和东南部农业产区的降雨量最终提高，覆盖范围更广，促使农户加快大豆播种进度。

AgRural 预计 2014/15 年度巴西大豆播种面积将增长 4.3%，达到 7780 万英亩，产量将增长 10%，达到 9490 万吨。

5、据国际谷物理事会(IGC)称，2015 年全球油菜籽产量前景面临双重打击，欧盟油菜籽产量将大幅减少，乌克兰产量也可能显著下滑。

欧盟油菜籽产量前景暗淡的部分原因在于，IGC 预计 2015 年收获的欧盟油菜籽播种面积将减少 4%，为 650 万公顷。该降幅要大于战略谷物公司的预期降幅 3%。

IGC 称，欧盟补贴政策的调整，加上油菜籽价格下跌，促使农户多样化种植农作物。该机构称，油菜籽价格低迷，种植利润下滑，因而农户的种植积极性不高。

IGC 称，主产国天气干燥，也威胁到油菜籽作物生长前景。另外，欧盟还禁止使用新烟碱类杀虫剂，因为这种杀虫剂伤害了蜜蜂种群。该禁令实施后，油菜籽作物受病虫害威胁的风险异常高，尤其是德国和英国。

IGC 上周发布的报告显示，2014/15 年度全球大豆产量预测数据下调 300 万吨，为 3.10 亿吨。原因在于大豆产区天气干燥，2015 年巴西的产量数据下调 300 万吨，为 9100 万吨。

IGC 称，巴西中部地区天气高温干燥，尤其是马托格罗索州，大豆播种进度缓慢，这引起市场担心土壤墒情下滑，市场传闻部分耕地可能需要重播。

6、据德国汉堡的行业刊物油世界本周发布报告称，2014/15 年度全球大豆产量预计为 3.08 亿吨，高于早先预测的 3.056 亿吨，也高于上年的 2.849 亿吨。产量调高的原因在于美国产量显着上调，超过了南美产量的下调幅度。

油世界预计 2014/15 年度美国大豆产量为 1.069 亿吨，高于早先预测的 1.01 亿吨，上年为 9140 万吨。但是巴西大豆产量预测值调低至 8900 万吨，低于早先预测的 9000 万吨，上年为 8610 万吨。阿根廷大豆产量预测值也调低至 5400 万吨，低于早先预测的 5600 万吨，上年为 5400 万吨。

巴拉圭大豆产量预期为 950 万吨，与早先的预测相一致，上年为 900 万吨。中国大豆产量预期为 1170 万吨，早先的预测为 1180 万吨，上年为 1220 万吨。印度大豆产量预期为 1030 万吨，早先的预测为 1100 万吨，上年为 880 万吨。

7、印尼棕榈油委员会（Indonesian Palm Oil Board）主席 Derom Bangun 周一表示，印尼 2015 年毛棕榈油产量料从今年的 2950 万吨增至 3150 万吨。

“一些种植园将（在 2015 年）提升生产力……部分种植园会进入更成熟的阶段，” Bangun 表示。

尽管政府在 2013 年 8 月出台了旨在刺激以棕榈油为原料的生物柴油需求的政策，但受物流及基础设施问题影响，该国今年仍难以实现目标。

不过，2015 年印尼国内生物柴油需求料从今年的 180 万吨增至 280 万吨，明年毛棕榈油出口料从今年的 2000 万吨降至 1950 万吨。Bangun 称。

Bangun 表示，生物柴油需求甚至可能超过 180 万吨，因为政府似乎比较重视削减燃油进口。

Bangun 估计，目前印尼毛棕榈油库存在 230-240 万吨，高于年初的 210 万吨。

但随着该国进入季雨季，Bangun 预计，若库存保持不变，年内剩余时间内棕榈油价格将在 2,240-2,330 令吉区间内交投。

为保持竞争力并刺激买兴消耗库存，印尼追随马来西亚脚步，下调 10 月、11 月毛棕榈油出口关税，9 月出口关税为 9%。

三、本周国内消息面

1、据国际谷物理事会(IGC)报告显示，2014/15 年度(10 月到次年 9 月)中国大豆产量预计为 1150 万吨，低于上年的 1200 万吨。

报告显示，2014/15 年度中国的大豆进口量将达到 7300 万吨，高于上年的 7000 万吨。大豆供应总量预计为 9670 万吨，高于上年的 9420 万吨。

2014/15 年度中国国内的大豆用量预计为 8550 万吨，高于上年的 8180 万吨。

2014/15 年度中国大豆期末库存预计为 1100 万吨，低于上年的 1220 万吨。

2、船期监测显示，11 月大豆到港数量为 550-600 万吨左右。其中，11 月上旬到港量在 130 万吨左右，中旬和下旬到港量分别为 230 万吨和 240 万吨左右。预计 11 月下半月国内大豆库存将开始恢复，油厂大豆供给充足，开机率将逐渐提高。预计四季度我国大豆进口量将较去年持平略降。

调查显示，山东地区饲料企业豆粕库存整体维持在 15-20 天，偏高于安全库存。虽然豆粕现货供给量减少，但饲料企业采购压力不大。一位采购负责人称，即使降低采购量，以目前豆粕库存基本能够维持到 11 月下旬，豆粕供应不会出现断档。

三、后市展望

受全球大豆库存充裕及南美还未出现不利于收成的因素影响美豆中期走势上仍难以摆脱顶 1200-1150 点区域---中值 950-930 点区域—870-850 点区域的箱体约束。

短期走势方面美豆仍会维持强势，因为出口需求旺盛及中期技术面强势的支持，不过近期也要谨防价格涨高后农民的套保卖盘和下周美国农业部月度报告的风险。技术面上关注 1000 点，在其之上运行为强势整理价格仍有上升的机会，相反会出现弱势下跌幅度会扩大。

受美豆影响连豆粕 1 月合约近期也会是振荡态势，操作上关注 3130 点，在其之上为强势调整价格仍有走强的动力可低买高平滚动操作，反之会呈现弱势可沽空。

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。