

华期理财

农产品·豆粕

2014年11月14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、最准确各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

振荡整理 短线谨防弱势

一、行情回顾

受出口需求强劲和价高吸引农民套保卖盘打压的相互作用美豆本周继续呈现震荡走势，因美豆短线上升受阻连豆粕1月合约期价本周继续收低。本周开市3150点，最高3208点，最低3115点，收盘3118点，跌29点，成交量1373770手，持仓量597670手。

二、本周国际面消息

1、USDA11月月度供需报告（油籽部分）

油籽：大豆、花生、棉籽产量上调导致本月美国14/15年度油籽产量预测上调90万吨至1.172亿吨。因单产增加，预测美豆产量为39.58亿蒲式耳，增加3100万蒲式耳。预测大豆亩产为创纪录的每英亩47.5蒲式耳，增加0.4蒲式耳，主要是因为爱荷华州和达科塔增加。美豆14/15年度供应量较10月预测增加1%。

由于十月末强劲的出口销售进度，美国14/15年度大豆出口上调2000万蒲式耳至17.2亿蒲式耳。大豆压榨量上调1000万蒲式耳至17.80亿蒲式耳，大部分得益于豆粕和大豆出口的增加。国内豆粕消费量小幅下调，反映了2013/14年度平衡表的变化。大豆年终库存预测为4.5亿蒲式耳，与此前预测持平。

预测美国大豆和豆类产品价格与上月持平，美国大豆季节平均价格预测为9美元-11美元/蒲式耳。豆粕价格预测为330-370美元/短吨。豆油价格预测为34-38美分/磅。

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

全球 14/15 年度油籽产量预测为创纪录水平 5.289 亿吨，较上月预测增加 50 万吨。大部分是由于大豆、油菜籽产量预测增加部分被葵花籽产量下降抵消。全球大豆产量预测 3.121 亿吨，主要是反映了美国产量的增加。全球油菜籽产量预测上调至纪录水平 7070 万吨，反映

了**欧盟各国产量的增加**。欧盟各国产量增加部分被澳大利亚产量下降抵消，澳大利亚由于东南部地区干旱的条件而单产预期下降。全球葵花籽产量下降 40 万吨至 3980 万吨，其中俄罗斯、哈萨克斯坦产量下降被欧盟各国和叙利亚部分抵消。其他变化包括中国和澳大利亚棉籽产量下降。

2014/15 年度全球油籽贸易量预计为 1.346 亿吨，较上月上涨 60 万吨。美国和乌克兰大豆出口增加以及加拿大油菜籽出口增加占主要部分。全球油籽压榨量预计上调，主要是美国、中国、乌克兰和韩国大豆压榨量增加。阿根廷大豆压榨量下调部分抵消。欧盟各国和中国油菜籽压榨量上调。全球油籽库存下调至 1.03 亿吨，其中加拿大和澳大利亚油菜籽库存下调。

2、据战略谷物公司发布报告称，2014 年欧盟油菜籽产量预测数据上调至创纪录的 2400 万吨，高于上月预测的 2380 万吨，主要原因是德国、英国和捷克单产提高。

这也是战略谷物公司第五次上调欧盟油菜籽产量预测数据。最新的产量数据高于前期历史纪录 2200 万吨，因为今年欧盟 28 国农业产区天气条件良好。

战略谷物公司的最新产量数据比上年的 2110 万吨增长约 14%。但是战略谷物公司预计明年油菜籽播种面积将比今年减少超过 20 万公顷，约为 650 万公顷，因为法国和德国油菜籽播种面积将会下滑 3.5%。法国和德国是欧盟头号油菜籽生产国。

战略谷物公司称，油菜籽已经不太受到农户的青睐，主要原因是油菜籽种植利润低于其他谷物。不过油菜籽播种面积下滑的预期可能对油菜籽价格构成支持。

战略谷物公司还将 2014 年欧盟油菜籽产量预测数据上调到 880 万吨，比早先的预测高出 10 万吨左右。

3、巴西利亚 11 月 11 日消息：巴西农业部下属的国家商品供应总局（Conab）周二发布月度报告，将 2014/15 年度巴西大豆产量预测数据调高至 8930-9170 万吨，高于该机构早先预测的 8880-9240 万吨。不过 CONAB 的最新预测数据仍远远低于美国农业部当前预测的 9400 万吨。

巴西地理统计局当地时间 11 日发布报告称，尽管干旱，但 2014 年巴西粮食收成将创纪录，总产量将达到 1.935 亿吨，比上年增长 2.8%。而 2015 年巴西粮食生产形势继续看好，预计增长 2.5%，总产量将再创新高达到 1.983 亿吨。

报告称，2014 年巴西粮食丰收的主要原因是，全国粮食播种面积增加到了 5620 万公顷，比上年的 5280 万公顷增加了 6.3%。

4、巴西利亚 11 月 11 日消息：作为巴西最大的农场经营商之一，巴西 SLC Agricola 集团计划将 2014/15 年度大豆播种面积提高 24%，减少玉米播种面积，这也反映出全国农户的播种趋势。

巴西 SLC Agricola 集团计划将 2014/15 年度农作物播种面积提高 2 万公顷，达到 363,754 公顷。这一规模大

于华盛顿特区的面积。所有增幅均将集中在大豆。大豆播种面积将提高 2.3 万公顷，达到 208,348 公顷，这相当于墨西哥市的面积。

与此同时，SLC Agricola 集团的玉米播种面积可能减少约 1.2 万公顷，为 38,652 公顷。这意味着玉米占 SLC Agricola 集团种植总面积的比例将降至 10.6%。

该数据也反映出巴西全国的种植趋势。玉米价格跌破许多农户的生产成本线，促使农户选择种植大豆。播种期间天气干燥，将会导致玉米播种面积进一步下滑。干燥天气耽搁大豆播种，意味着收获推迟，反过来限制二季玉米播种前景。

SLC Agricola 集团还指出，以巴西雷亚尔来计，种植成本将会小幅提高 1.8%，其中主季玉米种植成本仅将提高 0.5%，达到 2712 雷亚尔/公顷，二季玉米的成本将提高 0.5%，达到 1482 雷亚尔/公顷，而大豆种植成本将达到 2,022 雷亚尔/公顷。SLC Agricola 集团称，以美元定价的生产资料价格下跌，大大弥补了巴西雷亚尔贬值造成的影响。

5、华盛顿 11 月 12 日消息：市场咨询机构胡珀报告公司（Hueber Report）发布报告称，除非南美出现天气问题，芝加哥大豆期货市场很难看涨，因为美国农业部仍有可能继续调高美国大豆单产数据，明年美国大豆播种面积也将继续增长。

2014/15 年度南美大豆同样有望丰产。虽然巴西大豆播种耽搁，但是近来降雨形势已经改善，非常有利于大豆播种以及初期生长。就全球范围来看，大豆产量数据上调 86 万吨，达到创纪录的 3.121 亿吨，因为美国大豆产量数据上调。大豆期末库存数据下调 19 万吨。猛一看大豆期末库存数据下调对盘面利好，但是考虑到该数据庞大，这样的情况可能不会太现实。如果该预测属实，将是历史最高纪录，库存对用量比提高 3%，达到 31.59%。

报告指出，如果南美没有出现天气问题，大豆市场很难建立利多态势。基于各地的大豆单产报告，美国农业部可能在 1 月份供需报告中进一步上调大豆单产数据，考虑到目前 2015 年大豆与玉米的价格比，明年大豆播种面积可能提高 200 万英亩。

6、据外电 11 月 11 日消息，印尼棕榈油局的主席 DeromBangun 周二在雅加达对记者表示，印尼 2015 年棕榈油产量料增至 3150 万吨，高于今年的约 2950 万吨。

棕榈油产量可能增加是因 2011 年种植的油棕树将成熟，且那些在 2009-2010 年种植的油棕树的棕榈油单产将增加。

如果政府提高对以棕榈油为原料的生物柴油的使用量，那么印尼 2015 年棕榈油出口量料持平于今年，约为 2000 万吨。

今年印尼国内棕榈油消费量料约为 950 万吨。

7、摩根士丹利全线下调了 2014-2015 市场年谷物、大豆和小麦的价格预估。该行认为全球供大于求的情况甚于预期。

大摩下调 2014-2015 市场年谷物预期至 3.9 美元/蒲式耳，10 月的预期为 4.35 美元/蒲式耳；下调大豆预期至

9 美元/蒲式耳，10 月预期为 10.10 美元/蒲式耳；下调小麦预期至 5.4 美元/蒲式耳，之前预期为 5.75 美元/蒲式耳。

摩根士丹利预计 2015-2016 市场年农产品价格将会有所回升。谷物价格将反弹至 4.25 美元/蒲式耳，大豆将反弹至 9.5 美元/蒲式耳，小麦则将回升至 5.5 美元/蒲式耳。而在 2017-18 市场年之前，市场将不需要扩大产能。

三、本周国内消息面

1、据市场消息，国家有关部门已向市场发放玉米临储征求意见稿。据有关资料显示，临储玉米收购政策从 11 月 20 日开始执行，至 2015 年 4 月 30 日结束。收储价格维持去年水平，即（三等）内蒙和辽宁 2260 元/吨，吉林 2240 元/吨，黑龙江 2220 元/吨。收购主体以中储粮为主（通过直属库和委托库点收购），中粮集团收储限定在 1200 万吨以内，中纺集团限定收储量在 200 万吨以内，三大主体分贷分还。利息和费用方面，临储玉米的收购费用维持在 50 元/吨，新建露天仓储设施的收购费用减少至 70 元/吨。

2、美国农业部周一在 11 月份供需报告里上调了 2013/14 年度中国大豆进口数据。

在 2013 年 10 月到 2014 年 9 月份期间，中国大豆进口量预估为 7036 万吨，高于上月预估的 6900 万吨，比 2012/13 年度的进口量 5987 万吨提高 17.5 个百分点。

本月美国农业部没有调整 2014/15 年度中国大豆进口预测值，仍为创纪录的 7400 万吨，比 2013/14 年度高出 5.2 个百分点。

3、海关总署公布，中国 10 月份进口大豆 410 万吨，9 月份进口大豆 503 万吨，

1-10 月份大豆进口总量为 5684 万吨；去年同期累计为 4994 万吨，同比增加 13.8%。

中国 10 月份进口食用植物油 38 万吨，9 月份进口食用植物油 43 万吨，

1-10 月份食用植物油进口总量为 552 万吨；去年同期累计为 652 万吨，同比减少 15.4%。

四、后市展望

虽然美国农业部 11 月月度供需报告有所偏空但是大幅下跌之后市场对此已经有所消化，主导近期价格走向的主要因素应该是需求、农民套保意愿和南美种植状况。不过从中期角度来看受全球库存充裕、南美未出现不利于收成的因素影响美豆短期大幅上升的机率较小期价仍难摆脱前期所指的箱体约束，宽幅震荡会是未来一段较长时间里价格走势的主要形态。

短期走势方面，受出口需求强劲的提振美豆期价近期较为坚挺，但是短线继续走高要开始注意风险，因为 1、技术上 1100 点附近有较强的阻力。2、继续上升价格将超过农民种植成本将会吸引农户的套保卖盘。3、南美近期天气转好有利于播种。技术面关注 1000 点，在其之上运行美豆期价仍为强势反之会出现调整。由于 10 月份国内大量采购的低价位美国大豆陆续到港国内短期供应会较为宽松，因此连豆粕 1 月合约期价走势会较外盘弱会呈现被动的跟随走势，外强内弱的节奏仍会继续，操作上关注 3150 点，在其之下为弱势可沽空反之趋势会转强可止损短多。

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。