

华期理财

农产品·豆粕

2014年12月12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

技术支持 期价反弹

一、行情回顾

受美豆企稳、技术面走强和资金面支持的影响连豆粕5月合约期价本周振荡盘升。本周开市2861点，最高2981点，最低2857点，收盘2944点，涨104点，成交量7206330手，持仓量2132864手。

二、本周国际面消息

1、华盛顿12月11日消息：美国数据传输网络（DTN）周四发布的气象报告称，未来7到10天，巴西中部地区将出现季节性的降雨天气，气温接近正常。这将有利于大豆作物生长。在所有主要的作物产区，均将出现有益降雨。

在巴西南部，未来7天的天气也将出现改善，预计将出现零星降雨和雷阵雨，气温温和在此之前，南里奥格兰德的炎热干燥天气导致土壤墒情损失。。

美国气象机构 Meterologix 公司周四发布的报告也显示，周六到下周一巴西大豆产区将出现零星降雨，局部有大雨。气温接近正常，这对于大豆作物生长有利。

2、USDA12月供需报告（油籽部分）

油籽：预计美国14/15年油籽总产量1.17亿吨，由于棉籽小幅减产，总产量小幅下调。预计14/15年大豆期末库存4.1亿蒲式耳，较上月下调4000万蒲式耳，但仍然创自2006/07年以来历史纪录。

预计14/15年美国季节平均大豆价格9-11美元/蒲式耳，较上月

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

持平。预计豆粕价格 340-380 美元/短吨，上下限各上调 10 美元。预计豆油价格 32-36 美分/磅，上下限下调 2 美分，反映了近期植物油和石油价格下调。

预计全球 14/15 年油籽产量 5.307 亿吨，创历史纪录，较上月预估上调 180 万吨。除美国之外的其他国家油籽产量变化主要在大豆、葡萄籽和葵花籽产量上调。

全球大豆产量预计创历史纪录，达到 3.128 亿吨，本月主要上调的国家有加拿大、乌克兰和巴拉圭。全球葡萄籽产量预计创历史纪录，达到 7190 万吨，上调 120 万吨，主要由于加拿大产量上调，根据最新加拿大统计局调查显示，预计产量达 1560 万吨。其他变化包括，欧盟葵花籽产量上调，和阿根廷花生产量下调。印度尼西亚棕榈油产量 13/14 和 14/15 年均下调，由于单产修正。

预计 14/15 年全球油籽期末库存预计 1.041 亿吨，较上月上调 110 万吨。加拿大葡萄籽库存量上调和巴西及阿根廷大豆库存量上调部分被美国大豆库存量下调抵消。

3、外媒 12 月 11 日消息：据私营分析机构 Informa 经济公司发布报告显示，2015/16 年度（9 月到次年 8 月）全球大豆产量预计为 3.132 亿吨，高于 2014/15 年度的 3.124 亿吨，也高于 2013/14 年度的 2.846 亿吨。

Informa 预计 2015/16 年度中国大豆产量为 1230 万吨，高于 2014/15 年度的 1150 万吨，2013/14 年度为 1220 万吨。印度大豆产量预计为 1180 万吨，相比之下，2014/15 年度为 1130 万吨，2013/14 年度为 1100 万吨。阿根廷大豆产量预计为 5600 万吨，2014/15 年度为 5550 万吨，2013/14 年度为 5400 万吨。

Informa 还预计 2015/16 年度美国大豆产量为 1.073 亿吨，低于 2014/15 年度的 1.077 亿吨，2013/14 年度为 9140 万吨。巴西大豆产量预计为 9300 万吨，2014/15 年度为 9354 万吨，2013/14 年度为 8610 万吨。

4、堪培拉 12 月 11 日消息：澳大利亚农业资源经济科学局（ABARES）本周发布季度报告，调低了 2014/15 年度全球大豆价格预估值，原因在于全球产量高企。

ABARES 在这份季度报告里将 2014/15 年度美湾地区大豆价格预估下调 45 美元，为每吨 435 美元，也是五年来的最低水平。美湾大豆价格也是全球大豆指标价格。

尽管近来芝加哥期货交易所（CBOT）大豆价格反弹至 10 美元上方，1 月大豆期约价格比 9 月底的低点高出约 1.20 美元/蒲式耳，但是 ABARES 对于大豆价格反弹的预期表示谨慎，认为 2014/15 年度剩余时间里全球大豆价格走势将相对低迷。

5、巴西利亚 12 月 10 日消息：巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）周三发布报告，调高了 2014/15 年度巴西大豆产量预测值，原因在于天气良好，播种面积增长。

CONAB 报告称，2014/15 年度巴西大豆产量预期达到 9580 万吨，高于 CONAB11 月份预测的 8930 万吨到 9170 万吨。

如果 CONAB 的最新产量预测值成为现实，将比 2013/14 年度的 860 万吨高出 11.2%。2014/15 年度巴西大豆播种面积比上年提高了 4.9%。

巴西是世界第二号大豆生产国和出口国。近年来巴西农户在机械化上大量投资,并且改善使用化肥和杀虫剂,以提高大豆单产,同时还扩张了大豆播种面积。

预计 2014/15 年度巴西玉米产量将减少到 7870 万吨,比 2013/14 年度的产量 7990 万吨低了 1.5%。

作为对比, CONAB 在 11 月份预测玉米产量将达到 7730 万吨到 7890 万吨。

CONAB 预计 2014/15 年度巴西玉米播种面积将比上年减少 2.8 个百分点。

6、荷兰合作银行 9 日发布 2015 年农产品市场展望报告,预计明年农产品市场基本面将趋向平衡。近几年需求增长已经放缓,但目前较低的价格水平将鼓励消费增长,从而支撑价格。明年需关注的变量有美元的坚挺、中国不稳定的需求增长、生物燃料的缓慢需求增长以及油市价格疲软等。

荷兰合作银行农产品市场研究部全球主管 Stenfan Vogel 称:“总体而言,2015 年宏观驱动力仍起到重要作用,由于多数商品存储量还不足以提供价格缓冲,所以供需冲击仍将引起剧烈的价格波动。”

报告指出,农民售卖和种植的决定,全球需求以及和气候相关的产量风险等仍然是 2015 年影响农产品市场的主要因素。

假设其他条件不变,2015 年需求的温和增长将使多数农产品库存增加。但预期的低价水平也会极大的刺激消费。特别是中国的进口需求对许多农产品市场而言,仍会是最重要的变量之一。

从供应角度看,与天气相关的产量异常会影响农产品价格。

尽管 2015 年初期库存会上升,但是包括厄尔尼诺风险在内的天气威胁,也会引起价格偏离基本预测。

荷兰合作银行对主要农产品基于当前水平的未来 12 个月价格预期显示,随着中国棉花进口需求量缩减到 2008/2009 年以来的最低值,2015 年棉花价格依然乏力;小麦价格在年初找到基础价位后预计会保持稳定;糖有望保持上升轨迹;虽然大豆供应量充足会限制上行,但棕榈油价格仍预期升高;因大范围玉米储量,玉米种植面积减少等价格支持,玉米价格预期将小幅上涨;豆粕价格会低于过去两年的高水准,但旺盛的全球需求仍会支持豆粕价格;豆油期货价格在整个 2015 年会继续降低,明年后期价格下降幅度将更大;受咖啡供应市场更加紧缺以及阿拉伯库存下降影响,预计 2015 年咖啡价格继续攀升。

7、据巴黎 12 月 8 日消息,作物咨询机构战略谷物 (StrategieGrains) 周一预计,欧盟 2015 年油菜籽作物产量料减少 10%,因种植面积和平均单产双双减少。今年产量创纪录高位。

战略谷物在欧盟首份 2015 年油菜籽产量预估中预计,作物产量为 2160 万吨,低于今年的 2410 万吨。

其预计平均单产为每公顷 3.3 吨,低于 2014 年的 3.6 吨。

在月度油籽作物报告中,战略谷物重申油菜籽种植面积将从今年的 670 万公顷降至 650 万公顷,归因于和其他谷物相比,油菜籽毛利偏低。

油菜籽是欧盟最普遍种植的油籽作物,其用于制造食用油、生物柴油燃料和动物饲料。

战略谷物同时将欧盟今年油菜籽作物产量预估较上月提高 10 万吨，至 2410 万吨，远超前一纪录高位的近 2200 万吨，因 28 个国家作物生长状况良好。

该机构预计，明年葵花籽产量将减少 4% 至 850 万吨，而大豆产量将持稳于 180 万吨。

8、阿根廷央行出台政策，打击豆农囤货惜售行为

布宜诺斯艾利斯 12 月 5 日消息：阿根廷国家银行为提高国家外汇储备，将打击大豆囤货行为，具体做法是减少向囤货惜售的豆农发放贷款。

阿根廷国家银行已经要求位于潘巴斯农业带的分行停止向那些囤积大豆的农户发放贷款。

阿根廷主要农业团体表示，在没有上市销售的 1290 万吨大豆中，将有 800 万吨出售兑现，用于购买种子、化肥以及其他农业支出。

三、本周国内消息面

1、12 月 8 日，据中国海关总署公布数据显示，2014 年 1-11 月中国累计进口大豆 6287 万吨，同比增加 12.3%，进口均价为每吨 3526 元，同比下跌 5.9%。

其中，11 月中国进口大豆为 602.4 万吨，环比增加 46.86%，同比减少 0.10%。

2、北京 12 月 11 日消息：国产大豆收购进度不足两成；统计数据显示，近年黑龙江、河南和内蒙古大豆产量占我国总产量的 50% 左右。以今年大豆产量 1220 万吨计算，目前 3 个主产区大豆收购进度为 16.4%。企业看空后市收购谨慎，农户持粮惜售，是导致收购量落后上年的主要原因。预计后期上市量将加大，国产大豆价格仍有下跌可能。

国家粮食局统计显示，截至 12 月 5 日，内蒙古、黑龙江等 3 个大豆主产区各类粮食企业累计收购新产大豆 100 万吨，比上年同期减少 14 万吨。12 月 1-5 日，新增大豆收购 14.7 万吨。预计黑龙江收购量 85 万吨左右，河南收购量 14 万吨左右，内蒙古收购量不足 1 万吨。

四、后市展望

本周国际各主要农产品分析机构发布的月度报告均偏空，美国农业部报告虽然调低了美国国内库存对市场利好，但是其调高全球大豆产量和库存量利空豆价。虽然如此但是利空的杀伤力在近期会有限，因为南美大豆作物还未进入生长关键期天气方面仍有较多的不确定性，笔者认为在南美大豆产量未明确之前美豆受需求强劲、短线技术面强势和供应充裕等因素的相互作用下期价还会维持宽幅振荡的态势，技术上关注 1000 点，在其之上运行期价仍俱反弹动力反之下跌空间会扩大。受美豆止跌回稳、技术面走强和资金的支持连豆粕 5 月合约期价近期也会是一个宽幅震荡的走势，操作上关注 2900 点，在其之上可逢低买入滚动操作，止损 2900 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。