

## 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

### 现货压制 期价回落

#### 一、行情回顾

受美豆回落及国内现货价格走低的影响连豆粕 5 月合约期价本周振荡走低。本周开市 2936 点，最高 2965 点，最低 2852 点，收盘 2888 点，跌 56 点，成交量 5436300 手，持仓量 2072014 手。

#### 二、本周国际面消息

1、据外媒 17 日报道，作为全球主要小麦出口国，俄罗斯目前正在应对油价挫跌和西方制裁引起的金融危机。为抑制国内物价上涨，俄罗斯近日采取了限制粮食出口的举措。

两名熟悉情况的消息人士表示，俄罗斯副总理阿尔卡季·德沃尔科维奇在与粮食出口商召开的会议上表示，政府已动用所有非常规工具限制粮食出口。

2、据联合国粮农组织（FAO）发布的 12 月份农作物前景及食品状况季报显示，2014 年全球谷物产量将创下历史新高，达到 25.32 亿吨（其中包括成品米），比 11 月份的预测高出 1000 万吨，比上年产量增长 700 万吨或 0.3%。

报告显示，本月上调幅度最大的品种是粗粮，全球粗粮产量将达到 13.12 亿吨，打破上年创下的历史纪录，比上月预测值高出 500 万吨，主要原因是中国、欧盟和墨西哥的产量数据上调。

全球小麦产量预计为 7.25 亿吨，比上年创纪录的水平增长 760 万吨或 1.1%，比 11 月份的预测高出 230 万吨。小麦产量数据上调的

**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](mailto: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\*\*\*

原因在于欧盟和俄罗斯的产量增幅大于澳大利亚和土耳其的产量降幅。

和其他谷物不同，2014 年大米产量可能小幅下滑 200 万吨或 0.4%。大米产量数据略低于上月的预测，因为印度、泰国和巴布亚新几内亚的产量数据下调。

### 3、12 月份美国农业部大豆等油料展望报告

美国农业部将 2014/15 年度大豆出口预测数据上调 4000 万蒲式耳，为 17.6 亿蒲式耳，因为美国大豆出口销售创下历史最高水平。由于国内压榨数据没有调整，因而期末库存数据下调 4000 万蒲式耳，为 4.1 亿蒲式耳。美国农业部维持 2014/15 年度大豆农场平均价格预测不变，仍为每蒲式耳 9 美元到 11 美元。

2014/15 年度全球油菜籽产量数据上调至 7190 万吨，比上月的预测高出 120 万吨。加拿大单产及收获面积数据上调，导致产量数据上调至 1560 万吨，比上月高出 120 万吨。但是对于多出来的产量，进口市场有限，因而加拿大期末库存数据依然高企，达到 240 万吨

4、德国汉堡的行业刊物油世界称，2014/15 年度全球油籽产量预计为 5.227 亿吨，高于早先预测的 5.095 亿吨，上年为 4.985 亿吨。

油世界预计 2014/15 年度全球大豆产量为 3.129 亿吨，高于早先预测的 3.091 亿吨，上年为 2.85 亿吨。全球油菜籽产量预计为 6870 万吨，高于早先预测的 6830 万吨，上年为 6990 万吨。葵花籽产量预计为 4040 万吨，与早先预测一致，上年为 4270 万吨。

油世界预计 2014/15 年度国内油籽用量为 5.041 亿吨，高于早先预测的 4.93 亿吨，也高于上年的 4.867 亿吨。其中大豆用量将达到 2.929 亿吨，高于早先预测的 2.907 亿吨，上年为 2.759 亿吨。油菜籽 6960 万吨，略低于早先预测的 6970 万吨，上年为 6720 万吨。葵花籽 4050 万吨，与早先预测一致，上年为 4230 万吨。

2014/15 年度全球油籽期末库存预计为 1.025 亿吨，早先的预测为 1.006 亿吨，上年为 8380 万吨。库存对用量比预计为 20.3%，早先的预测为 20.4%，上年为 17.2%。

5、德国商业银行预计明年大部分时间内 CBOT 大豆价格将在 9.50 美元/蒲式耳，低于当前的 CBOT 大豆期货价格。周一，CBOT 的 2015 年 9 月大豆期价为 10.53 美元/蒲式耳。

该银行指出，农户更愿意种植大豆而不是玉米，提振大豆产量前景。2015/16 年度全球大豆有望再度丰产。在可预见的未来里，大豆供应将非常充足，因此 2014/15 年度大豆价格将会再度下跌。

不过德国商业银行并不看跌油菜籽价格，因为冬季油菜籽播种面积减少，明年欧盟和乌克兰油菜籽产量可能下滑。尽管大豆价格可能阻止油菜籽价格大幅上涨，但是主要供应国的产量下滑将对价格带来积极支持。明年 10 月到 12 月期间巴黎油菜籽价格可能涨至 350 欧元/吨，略高于周一 2015 年 11 月油菜籽期约价格 349.75 欧元/吨。

6、华盛顿 12 月 17 日消息：据美国农业气象服务公司 MDA CropCast 公司发布产量报告，维持 2014/15 年度巴西和阿根廷大豆产量预测数据不变。

MDA CropCast 公司本月预计 2014/15 年度巴西大豆产量为 9120 万吨，阿根廷产量预计为 5610 万吨，均和早先预测数据持平。

7、据欧盟粮食商会(Coceral)发布的报告显示，Coceral 将 2014 年欧盟软小麦产量预测数据从 10 月份预测的 1.479 亿吨上调到 1.485 亿吨，也高于上年的 1.365 亿吨。

8、布宜诺斯艾利斯 12 月 16 日消息：据阿根廷农业部称，阿根廷农户已经售出了 71.49% 的 2013/14 年度大豆，去年同期的比例为 80.39%。

近期阿根廷国家银行表示将停止向那些囤积大豆的农户提供信贷。如果农户不能提供在 2015 年 1 月 1 日之前已经清空所有陈豆库存的证明，该银行甚至可能关闭这些囤货农户的银行账户。

阿根廷 2014/15 年度大豆的预售比例为 4.23%，略低于去年同期的 4.43%。

柏林 12 月 16 日消息：德国商业银行（Commerzbank）发布月度投资报告，预计明年大豆价格可能下跌，因为供应前景明朗。

9、据德国汉堡的行业刊物油世界称，2014/15 年度（10 月到次年 9 月）全球棕榈油产量预计为 6120 万吨，相比之下，早先的预测为 6090 万吨，上年为 5940 万吨。

油世界预计 2014/15 年度印尼棕榈油产量为 3220 万吨，高于早先预测的 3190 万吨，上年为 3050 万吨。2014/15 年度马来西亚的棕榈油产量将达到 1980 万吨，与早先预测一致，上年为 2020 万吨。

油世界称，2014/15 年度国内棕榈油用量将达到 6140 万吨，相比之下，早先的预测为 5880 万吨。其中印尼国内棕榈油用量将达到 970 万吨，高于早先预测的 880 万吨。印度 850 万吨，早先的预测为 790 万吨。中国 620 万吨，早先的预测为 610 万吨。

2014/15 年度全球棕榈油期末库存预计为 1020 万吨，略低于早先预测的 1030 万吨。

### 三、本周国内消息面

1、据美国农业部长 Tom Vilsack 周三表示，中国高级领导人表示中国已批准进口 Agrisure Viptera 转基因玉米以及两种转基因大豆。

Vilsack 在美国芝加哥举行的一次美中贸易论坛上对记者表示，中国副总理汪洋表示中国农业部已经批准进口 Viptera 玉米，也称为 MIR162 玉米。

中国农业部还批准进口杜邦先锋以及拜尔作物科学公司开发的两种转基因大豆。

#### 2、12 月进口大豆将创月度新高

10-11 月份我国进口大豆合计 1013 万吨，按大豆压榨年度计算，10 月 1 日迄今，全国大豆压榨量总计为 1301.6 万吨，较 2013/2014 年度同期增加 116.8 万吨，增幅为 9.86%。供过于求状态下，豆粕市场疲态或将日益明显。

商务部数据显示，12月份我国大豆进口预报到港量为822万吨。考虑到船期延迟等问题，实际到港量可能在750万-780万吨，若实现预期，将创出月度大豆进口量新高。

#### 四、后市展望

巴西和阿根廷近期低价销售库存，美国收获结束现货的流通量逐渐增多，预计近期全球大豆现货供应量会较为充裕这将制约豆价的上升空间。不过短期的下跌空间会有限，因为美国近期的出口数据较为强劲且技术面呈现强势，因此预计美豆近期仍会是宽幅振荡的态势，技术上关注1000点，在其之上运行美豆为强势整理仍有反弹的动力反之会出现弱势下跌空间会扩大。由于低价进口大豆到港量较大豆粕现货供应量短期会趋向宽松，受此制约连豆粕近期难以出现独立行情仍会是跟随美豆的波动而波动的走势。因美豆近期的走向不明确且走势较为振荡的影响连豆粕短期会呈现偏弱势的振荡态势，操作上5月合约建议以2900点为准线，在其之下运行趋势偏弱可逢高沽空滚动操作，反之趋势会转强可买入。

#### 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。