

华期理财

农产品·豆粕

2014年12月26日 星期五

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

现货疲弱 期价走低

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 月合约期价本周继续收低。本周开市 2880 点，最高 2884 点，最低 2819 点，收盘 2862 点，跌 25 点，成交量 4963590 手，持仓量 2018820 手。

二、本周国际面消息

1、据圣保罗 12 月 18 日消息，巴西植物油协会 Abiove 周四将巴西 2014/15 年度大豆产量预估上调至纪录高位 9190 万吨，之前预估为 9100 万吨。自 9 月以来 Abiove 一直维持对巴西 2014/15 年度大豆产量的预估在 9100 万吨不变，周二其对较为温和的产量预估进行了辩解，此前政府作物供应机构 Conab 将巴西 2014/15 年度大豆产量预估上调至 9580 万吨。

2、华盛顿 12 月 24 日消息：据美国数据传输网络周三发布的气象预报显示，阿根廷中部地区的阵雨天气有利于大豆作物生长。气温也对于作物有利。

在巴西中部地区，未来一周到十天里将出现持续降雨，气温接近正常，也对大豆作物生长有利。

在巴西西南部地区将出现零星降雨，只有很短时间出现炎热天气，这对作物生长有利。

3、华盛顿 12 月 23 日消息：美国食品及农业政策研究所 (FAPRI) 本周发布的报告显示，2015/16 年度美国农场玉米价格预计为每蒲式耳 3.79 美元，比上月的预测下调 10 美分。随后几年玉米价格仍将低于成本线，FAPRI 预计 2018/19 年度玉米价格为 3.98 美元/蒲式耳。

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

就其他农作物来说，FAPRI 预计 2014/15 年度大豆价格为每蒲式耳 10 美元，与上月的预测相当，不过 2015/16 年度价格可能跌至 8.78 美元/蒲式耳。随后几年到 2018/19 年度期间大豆价格可能一直低于 10 美元/蒲式耳。维斯托夫称，2015 年美国大豆播种面积将保持高企，全球大豆供应充足，将会令大豆价格承压。

FAPRI 称，本年度迄今为止小麦价格一直高于预期水平。该机构预计 2014/15 年度小麦价格为每蒲式耳 6.01 美元，比上月的预测高出 11 美分。不过对于 2015/16 年度来说，全球供应充足可能导致价格下跌近 1 美元，约为每蒲式耳 5.05 美元。随后几年到 2017/18 年度期间小麦价格可能上涨，但是仍将低于 5.50 美元/蒲式耳。

4、马将毛棕榈油出口零关税政策延期到 2 月底。

马来西亚种植行业以及商品部长道格拉斯乌加恩巴斯(Douglas Uggah Embas)周五表示，作为临时性的措施，政府决定在 2014 年 9 月 1 日到 2015 年 2 月 28 日期间免除毛棕榈油的出口税。此举旨在扩大出口并削减库存，进而提振棕榈油价格。

马来西亚通常是基于马来西亚棕榈油局(MPOB)提供的月度平均价格来计算毛棕榈油的出口税。如果月度均价高于 2250 令吉，就将开始征收出口税，税率从 4.5%起征。但是最终决定仍由政府作出。

马来西亚棕榈油局的数据显示，11 月底马来西亚棕榈油库存为 228 万吨，这也是 2013 年 2 月份以来的最高点，原因在于供应超过需求。

5、外媒 12 月 23 日消息：据战略谷物公司发布的最新报告显示，2014/15 年度欧盟 28 国玉米产量预计为 7400 万吨，高于早先预测的 7350 万吨，上年为 6440 万吨。

2014/15 年度欧盟玉米期末库存预计为 700 万吨，早先的预测为 640 万吨，上年为 630 万吨。

三、本周国内消息面

1、由于船期延迟，部分 11 月应到港大豆推迟至 12 月，预计 12 月大豆到港将达到 800 万吨水平。明年 1 月大豆到港仍将保持 730 万吨水平，2 月大豆到港将下降至 500 万吨左右。目前我国厂商明年 2 月之前船期大豆基本采购完毕，3-5 月船期大豆采购进度接近 60%。预计 2014/15 年度我国大豆进口量将达到 7450 万吨，较上年度增加 6%。

预计 2014/15 年度油菜籽进口量将达到 500 万吨；1-11 月，华东地区进口菜籽达到 41.53 万吨，同比增加 551%；大连地区进口 50.54 万吨，同比增加 140%；福建、两广地区进口 364 万吨，同比增加 27%。预计 2014/15（6 月-次年 5 月）年度我国油菜籽进口量可能达到 500 万吨，上年度进口量为 435 万吨。

根据目前价格计算，豆油进口每吨亏损 700 元/吨左右，去年同期为亏损 200 元/吨；江苏地区加拿大菜籽油进口亏损 10 元/吨，11 月中旬以来进口收益有所提高；广东广州地区棕榈油进口亏损 450 元/吨，较上月同期的亏损 380 元/吨有所扩大。进口收益下降，油料作物进口增加以及融资性进口受到抑制是今年油脂进口量下降的主要原因。

四、后市展望

美豆近期仍会是来回拉锯宽幅振荡的走势,因为现货供应充裕、南美天气良好等因素会制约价格的上升空间,但是近期出口需求良好以及俄罗斯限制粮食出口等因素又会限制豆价的下跌空间。预计这种振荡的走势会持续到南美大豆生长关键期,到时如果天候不佳美豆将大幅走高反之会再次探底。

因为近期国内现货供应充裕且价格疲弱如果没有美豆的帮助连豆粕期价难以出现上升趋势。由于美豆近日走势较为振荡且方向又不明确,受此影响连豆粕5月合约近期仍会维持偏弱的震荡态势,操作上建议2900点为基准线,在其之下运行为弱势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。