

华期理财

农产品·豆粕

2015年1月9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

窄幅振荡 短期仍为弱势

一、行情回顾

连豆粕5月合约期价本周继续收低。本周开市2802点，最高2881点，最低2802点，收盘2832点，跌37点，成交量6399490手，持仓量1994680手。

二、本周国际面消息

1、据芝加哥1月7日消息，《FarmFutures》杂志对超过1,650位农户进行的调查显示，2015年美国农户的大豆种植意向增加近5%，至8830万英亩，玉米种植意向则减弱。

最新调查显示，大豆种植意向甚至高于该杂志在去年8月进行的调查。

2、据外电1月6日消息，一项综合26家分析机构意见的调查显示：

预计全球2014/15年度大豆年末库存将增至纪录高位，高于美国农业部(USDA)12月公布的预估值。预估均值显示，预计全球2014/15年度大豆年末库存为9017万吨，玉米年末库存为1.9175亿吨，小麦为1.9454亿吨。

美国2014/15年度玉米产量或不及美国农业部(USDA)12月预估值，而大豆产量预计高于此前预估，因雨季晚期降雨提升产量。

调查显示，美国2014/15年度大豆产量料为39.62亿蒲式耳，单产料为每英亩47.7蒲式耳；美国2014/15年度玉米产量预计为143.42亿蒲式耳，单产为每英亩173.4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

美国 2014/15 年度大豆和玉米库存料不及美国农业部(USDA)12 月预估, 但小麦年末库存预计高于农业部此前预估。

调查显示, 预计美国 2014/15 年度大豆年末库存为 4.01 亿蒲式耳, 玉米年末库存为 19.44 亿蒲式耳, 小麦为 6.67 亿蒲式耳。

美国农业部 1 月作物供需报告将于北京时间 1 月 13 日 1:00 时公布。

3、InformaEconomics 在周二(1 月 6 日)发布的报告中预计, 美国 2014/15 年度玉米(2406, 13.00, 0.54%)及大豆(4503, 0.00, 0.00%)产量将创纪录。

Informa 预计美国玉米产量将达到创纪录的 144.25 亿蒲式耳, 超越 2013/2014 年度的纪录。

Informa 预计美国大豆产量将达到 39.69 亿蒲式耳, 亦为历史最高水平。

美国农业部目前预计 2014 年美国玉米产量在 144.07 亿蒲式耳, 亩产为 173.4 蒲式耳; 玉米大豆产量为 39.58 亿蒲式耳, 亩产在 47.5 蒲式耳。

Informa 预计所有小麦产量在 21.26 亿蒲式耳, 低于上年度的 21.35 亿蒲式耳。

报告并预计, 所有棉花(13145, 15.00, 0.11%)产量预计达到 1590 万包(480 磅/包), 较上年度增加 23%。

全球方面, Informa 预计巴西 2014/15 年度玉米产量将在 7225 万吨, 较上月预估调高 300 万吨。

Informa 预计乌克兰 2014/15 年度玉米产量在 2800 万吨, 较上月预估上修 150 万吨。

4、华盛顿 1 月 8 日消息: 美国经纪商福斯通公司 (FCStone) 本周发布报告, 将 2014 年巴西大豆产量预测数据调高到 9360 万吨, 高于早先预测的 9310 万吨, 也高于上年的 8670 万吨。

福斯通公司还预计 2014 年巴西玉米产量为 7380 万吨, 低于早先预测的 7430 万吨, 也低于上年的 7930 万吨。

5、外媒 1 月 6 日消息: 投行摩根士坦利公司(Morgan Stanley)表示, 虽然玉米的需求面不太可能在近期提供支持, 但是由于 2014 年美国玉米产量数据可能向下修正, 而 **2015 年玉米播种面积可能进一步减少, 将在未来数月内为玉米价格上涨提供助力。**

该投行预测 2014/15 年度芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货近期合约的年度平均价格为 3.90 美元/蒲式耳, 2015/16 年度玉米价格为 4.25 美元/蒲式耳。

摩根士坦利表示, 由于 2015/16 年度美国玉米的库存用量比趋于紧张, 玉米价格必须保持坚挺, 才能阻止 2015 年更多的玉米耕地转播上大豆。

6、柏林 1 月 6 日消息: 德国商业银行(Commerzbank)表示, 2015 年美国芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货价格可能逐步上扬。第一季度 CBOT 玉米期货价格预计平均为每蒲式耳 3.70 美元, 到了四季度, 价格预期将平均达到 4.20 美元/蒲式耳。

该行指出, 2014/15 年度巴西和阿根廷玉米产量可能下滑, 因为大豆种植依然更有吸引力。在美国, 春播面积也可能继续从玉米转向大豆。2015 年美国玉米播种面积可能低于 9000 万英亩, 这也将是 2010 年以来的首次。

与此同时, 玉米在饲料行业的需求可能提高, 因为牲畜价格高企, 而饲料价格依然偏低, 将鼓励养殖户提高存栏量; 此外, 美国乙醇生产利润提高。因此, 德国商业银行预计玉米供需面将在 2015/16 年度显着趋紧, 这将提振玉米价格上涨。

7、阿姆斯特丹 1 月 6 日消息: 荷兰合作银行 (Rabobank) 表示, **大豆玉米价格比高企, 可能导致美国农户减少 2015 年春季的玉米播种面积。**

该行表示, 2014/15 年度美国玉米库存大幅提高, 长期贮存可能重新成为农户的销售战略。从现货基差的季节性历史来看, 随着现货价格从收获季节的低点反弹, 玉米拥有良好的盈利潜力。

对于玉米价格而言, 北半球春播将是影响价格走势的下一个关键因素。大豆和玉米的价格比一直持续高于 **2.7, 远远高于全国平均盈亏平衡点 2.35。**

考虑到玉米库存增长, 农户仓储量庞大, 大豆玉米价格比将导致农户更愿意种植大豆而不是玉米。荷兰合作银行预计 **2015/16 年度美国玉米播种面积将会减少 300 到 400 万英亩。**

由于玉米播种面积可能低至 8830 万英亩,2015 年玉米库存继续同比增长的可能性不大,这有可能导致 CBOT 春季玉米期约价格增加 0.20 美元到 0.40 美元/蒲式耳的升水。

8、据美国农业部发布的未来十年长期展望报告显示,2015 年春季美国农户将减少大豆和玉米播种面积,从而导致大豆和玉米减产。美国农业部首席经济学家办公室预计 2015/16 年度玉米播种面积为 8800 万英亩,低于今年的 9090 万英亩。大豆播种面积可能为 8400 万英亩,比 2014 年减少 20 万英亩。美国农业部预计 2015/16 年度美国玉米产量为 134.45 亿蒲式耳,低于本年度的 144.07 亿蒲式耳。大豆产量预计为 38.2 亿蒲式耳,低于本年度的 39.58 亿蒲式耳。

9、调查结果显示,2014 年 12 月底马来西亚棕榈油库存可能降至五个月来的最低水平,因为季风降雨引发的洪涝灾害中断部分地区的油棕榈收获以及运输。

路透社对六位种植园主、贸易商和分析师的调查结果显示,2014 年 12 月底马来西亚棕榈油库存可能为 202 万吨,比 11 月份的库存 228 万吨减少 11.4%。如果预测成为现实,这将是去年 7 月份以来库存首次出现下滑。

调查显示,12 月份马来西亚毛棕榈油产量可能为 136 万吨,比 11 月份减少 22.5%。

三、本周国内消息面

1、国家粮食局局长任正晓 8 日透露,2014 年全年中国各类粮食企业的粮食收购量首次突破 7000 亿斤,总量达 7298 亿斤,同比增加 409 亿斤。2014 年,在主产区粮食收储压力大的情况下,产销区团结协作,积极采取促销减库、建仓扩容、跨省移库、产销衔接等多项措施,有效缓解了粮食收储矛盾。各地通过提价托市、增加收购、优质优价、产后减损等措施,促进种粮农民增收 550 亿元以上。

四、后市展望

受现货供应充裕与出口需求良好等因素的相互影响美豆近期仍会是宽幅振荡的态势,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。

受巴西近期天气干燥与短线技术面转强的支持价格近期会呈现强势但是在未突破箱体之前上升空间会有限,技术上关注 1000 点,在其之上为强势价格仍俱上升动能反之会出现弱势下跌空间会扩大。

由于近期进口大豆到港量庞大,到货成本普遍偏低,以致国内现货供应充裕价格疲软。本周国内生猪价格延续弱势饲料厂补货量少于往年。受以上因素影响在美豆未出现明确的上升方向之前连豆粕现货价格的反弹难度会较大。预计连豆粕 5 月合约期价近期仍会是偏弱格局,技术上关注 2900 点,在其之下运行弱势可逢高沽空,反之将会出现反弹可买入。

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。