

## 华期理财

农产品·豆粕

2015年1月16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

## 报告利空 期价大幅下跌

### 一、行情回顾

受美国农业部月度报告利空影响连豆粕 5 月合约期价本周继续探底。本周开市 2835 点，最高 2849 点，最低 2692 点，收盘 2710 点，跌 122 点，成交量 9564830 手，持仓量 2553992 手。

### 二、本周国际面消息

#### 1、USDA1 月供需报告（油籽部分）

预计美国 14/15 年油籽产量为 1.174 亿吨，较上月预测上调 30 万吨。

本月预计大豆产量为 39.69 亿蒲式耳，较此前预测增加 1100 万蒲式耳。预测美豆 14/15 年终库存量为 4.10 亿蒲式耳，与上月预测持平。

预测美国 14/15 年度大豆季节平均价格为每蒲式耳 9.45 美元至 10.95 美元，中间值上调 25 美分。预测豆油价格为每磅 31 至 35 美分，中间值下调 1 美分。预测豆粕价格为每短吨 340 至 380 美元，维持不变。

全球 14/15 年度油籽产量预计将达到创纪录的 5.324 亿吨，其中大豆、葵花籽、油菜籽和花生产量增加 160 万吨。

预测大豆产量为 3.144 亿吨，美国和巴西上调 160 万吨。因巴西主产区马托格罗索州和巴拉纳州单产增加，预测巴西大豆产量增加 150 万吨至 9550 万吨。印度大豆产量下调，助于因为播种延迟单产

**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\*\*\*

下降以及季风季节缩短。印度许多年大豆历史产量数据也进行了调整。其他变化包括玻利维亚大豆产量增加，欧盟各国大豆和葵花籽产量增加，印度棉籽产量下调。

**14/15 年度全球油籽贸易量 1.357 亿吨，较上月预测上涨 40 万吨。**美国大豆出口增加以及加拿大菜籽油出口增加占大部分。

**全球油籽期末库存达到 1.047 亿吨，较上月上调 60 万吨，**其中巴西大豆库存增加部分被欧盟各国大豆库存减少以及加拿大菜籽油库存减少抵消。

2、据圣保罗 1 月 9 日消息，巴西国家商品供应公司(Conab)周五表示，巴西谷物总产量预估为 2.022 亿吨，高于此前预计的 2.016 亿吨。

巴西 2014/15 年度大豆产量料为创纪录的 9590 万吨，略高于其在 12 月时预计的 9580 万吨。

巴西 2014/15 年度大豆产量料较去年的创纪录产量增加 11.4%。

如果真如预期的这样，那么这将推动全球大豆供应激增。Conab 表示，巴西大豆库存料为 440 万吨，玉米库存或将从一年前的 1450 万吨攀升至 1880 万吨。

Conab 将巴西 2014/15 年度玉米总产量预估从一个月前预计的 7870 万吨调升至 7910 万吨，预计巴西第一茬玉米产量为 2964 万吨，预计该国第二茬玉米产量为 4941 万吨，高于上一年度的 4825 万吨。

Conab 将巴西 2014 年小麦产量预估从 12 月预计的 595 万吨略调降至 590 万吨。其表示，不断调降产量预估是因南部偏远种植区遭遇霜冻和强降雨天气袭击。

该机构表示，巴西 2014/15 年度皮马棉产量料为 150 万吨，低于 2013/14 年度的 173 万吨。

巴西 2014/15 年度作物种植工作自 2014 年 9 月开始，收割工作主要集中在 1 月-4 月。

3、据布宜诺斯艾利斯 1 月 14 日消息，罗萨里奥谷物交易所周三在月度报告中称，阿根廷大豆种植面积预计为 2064 万公顷，低于此前预估的 2070 万公顷。交易所表示，农户已播种面积占本年度计划播种面积的 96%。

据布宜诺斯艾利斯 1 月 15 日消息，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四称，阿根廷农户在 2014/15 年度料将播种 2040 万公顷大豆，低于其之前预估的 2060 万公顷，因缺乏降雨

4、马来西亚棕榈油局(MPOB)月度报告显示，2014 年 12 月底马来西亚棕榈油库存显著下滑，原因在于严重的洪涝导致棕榈油产量降低。MPOB 数据显示，12 月份毛棕榈油产量为 136.4 万吨，比 11 月份的 175 万吨降低 22%。

MPOB 数据还显示，12 月底棕榈油库存为 201.3 万吨，比 11 月份库存 228 万吨降低 12 个百分点，扭转了此前棕榈油库存连续五个月增长的势头。

11 月份的棕榈油库存为 20 个月来的高点。12 月份的棕榈油出口量和上月基本持平。报告出台前，分析师们曾经预期 12 月底的棕榈油库存为 202 万吨。

### 三、本周国内消息面

1、海关总署 1 月 13 日公布，中国 12 月份进口大豆 853 万吨，11 月份进口大豆 603 万吨，

1-12 月份大豆进口总量为 7140 万吨；去年同期累计为 6338 万吨，同比增加 12.7%

2、中国中央财经领导小组办公室副主任韩俊透露，中国农产品目标价格的政策还是继续搞好大豆、棉花的试点，今年没有扩大目标价格制度试点的计划，但政策会更有弹性，以防止农产品价格大起大落。

中央农村工作领导小组办公室副主任韩俊在“国研智库论坛·新年论坛 2015”上的演讲称，大豆、棉花的目标价格试点进行只有一年时间，需要继续搞好试点，今年没有扩大试点的计划，小麦还是实行最低收购价，有些产品实行临时收储政策，政策会更加富有弹性。

### 四、后市展望

受美国农业部 1 月月报利空及技术面走软等因素影响美豆近期会呈现偏弱的态势，技术上关注 1000 点，在其之下运行价格趋势仍为弱势，反之收回其之上运行趋势会转强。

近期进口大豆到港量庞大 12 月进口大豆再创天量，油厂满负荷开工库存压力显现但是饲料企业的采购量偏低，在美豆未转强之前预计连豆粕 5 月合约期价仍会维持弱势的局面，操作上建议逢高沽空滚动操作，止损 2820 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。