

华期理财

农产品·豆粕

2015年1月23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

现货压制 期价继续探底

一、行情回顾

受南美天气良好及美豆走低的影响连豆粕 5 月合约期价本周继续寻底。本周开市 2713 点，最高 2735 点，最低 2620 点，收盘 2681 点，跌 29 点，成交量 12841230 手，持仓量 2194440 手。

二、本周国际面消息

1、据外电 1 月 22 日消息，国际谷物理事会（IGC）称，全球谷物库存将创约 30 年最高水平；该组织上调玉米产量预估至纪录高位，因而放弃了今年全球谷物产量将减少的预测。

IGC 在月报中将 2014/15 年度全球期末谷物库存预估上调 300 万吨，至 4.32 亿吨。理事会称，最新预估较上年度高 3000 万吨，且为上世纪 80 年代中旬以来最高。大豆结转库存预估被调高 400 万吨，至 4200 万吨，较上年度高 35%。

****玉米产量或创纪录****

上调全球谷物库存（包括小麦及粗粮，但不含稻米）预估是由于全球谷物产量预估被调高 1200 万吨，至 20.02 亿吨。

调整主要集中在玉米产量上。IGC 将 2014/15 年度全球玉米产量预估上调 1000 万吨至 9.92 亿吨，为纪录最高。IGC 指出，阿根廷、巴西、欧盟及乌克兰玉米产量均好于此前预估。即便将本年度全球谷物需求预估上调 4000 万吨至 19.73 亿吨，IGC 仍预计全球谷物期末库存将达到近三十年最高的 4.32 亿吨。

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*****

在对全球玉米库存的预测上，IGC 与美国农业部（USDA）看法存在分歧。美国农业部预计玉米库存在 1.892 亿吨，约较 IGC 预估值低 300 万吨。不过，二者对小麦库存的预测一致，全球小麦库存量为 1.96 亿吨。

大豆期末库存方面，IGC 预估为 4200 万吨，远不及美国农业部预测的 9080 万吨。

2、据外电 1 月 21 日消息，巴西分析机构 Celeres 周三在一份电邮报告中称，巴西 2014/15 年度大豆产量料增至 9420 万吨，12 月时预计为 9130 万吨。

该机构表示，巴西 2014/15 年度玉米产量或将为 8440 万吨，此前预估为 8520 万吨。

3、据外电 1 月 20 日消息，麦格理（Macquarie）称，因市场供应“严重过剩”，大豆期货将触及 2009 年以来最低位，但投资者可以期待玉米、小麦价格回升。

该行称，大豆期货“未来两年的前景依然不佳”，指因大豆价格相较其他一些作物依然偏高，从而提升了种植面积预期。

麦格理称，在美国，大豆价格相较玉米仍更具吸引力，下一季大豆种植面积可能再扩大 5% 至创纪录的 8790 万英亩。

“本年度及 2015-16 年度，全球大豆供应依然严重过剩，”麦格理称。该行并称，大豆价格“是时候呈现疲势了”。

麦格理预计今年第四季度大豆期货均价将在每蒲式耳 9.00 美元，2016 年第四季度均价料为每蒲式耳 8.70 美元，此为 2009 年 3 月以来最低位。

4、据私营分析机构 Informa 经济公司发布的 1 月份报告显示，2015/16 年度（9 月到次年 8 月）全球大豆产量预计为 3.137 亿吨，高于早先预测的 3.132 亿吨，也高于 2014/15 年度的 3.31 亿吨。

Informa 早先曾预计 2014/15 年度全球大豆产量为 3.124 亿吨。

Informa 预计 2015/16 年度美国大豆产量为 1.077 亿吨，高于早先预测的 1.073 亿吨，但是略低于 2014/15 年度的产量 1.08 亿吨。

Informa 维持 2015/16 年度巴西大豆产量预测数据不变，仍为 9300 万吨，相比之下，上年为 9350 万吨。阿根廷大豆产量预计为 5600 万吨，与早先预测一致，上年为 5550 万吨。中国大豆产量预计为 1230 万吨，与早先预测一致，上年为 1200 万吨。印度大豆产量预计为 1180 万吨，与早先预测一致，上年为 1050 万吨。

注：巴西和阿根廷的大豆产量数据是指 2016 年初收获的大豆。

5、外媒 1 月 19 日消息：据私营分析机构 Informa 经济公司称，2015 年美国大豆播种面积将达到创纪录的 8800 万英亩，略低于 12 月份预测的 8880 万英亩，但是比 2014 年美国大豆播种面积 8370 万英亩高出 5.14%。

2015 年美国玉米播种面积为 8860 万英亩，比 2014 年减少近 200 万英亩，不过略高于 Informa 上月预测的 8800 万英亩。2014 年美国玉米播种面积为 9060 万英亩。

三、本周国内消息面

1、经国家有关部门批准，定于1月21日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储菜籽油竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售安徽2010年菜籽油6485吨，实际成交1000吨，成交率15.42%，成交价5800元/吨。

四、后市展望

受现货供应充裕及技术面偏空等因素制约在南美未出现不利于收成的天候之前美豆还会维持弱势格局，后期重点关注南美的天气状况，如果天气持续良好南美大豆将丰收美豆将再次下探前期900点区域寻求支撑，反之南美大豆的收成会不如预期美豆将出现较大的反弹行情。短期技术上关注1000点，在其之下运行弱势会继续反之会有反弹。

近期进口大豆到港量庞大，油厂满负荷开工但是饲料企业的采购量依然偏低以致库存压力显现，预计在美豆未突破1000点之前之前豆粕现货价格不具备走强的动力。连豆粕5月合约操作上建议关注2770点，在其之下运行仍为弱势可逢高沽空滚动操作，反之可买多。

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。