

## 华期理财

农产品·豆粕

2015年1月30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

#### 窄幅震荡 短期还为弱势

##### 一、行情回顾

连豆粕5月合约期价本周窄幅震荡小幅收涨。本周开市2671点，最高2720点，最低2658点，收盘2694点，涨13点，成交量9373160手，持仓量2102938手。

##### 二、本周国际面消息

1、布宜诺斯艾利斯1月29日消息：据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的一份报告称，目前80%的大豆作物状况优异，剩下的20%大豆状况非常好或者不错。

交易所报告表示，阿根廷几个省份将出现程度不等的降雨以及炎热天气。

阿根廷罗萨里奥谷物交易所早先曾表示，目前阿根廷近51%的大豆作物状况非常良好，32%的大豆作物状况理想。

由于阿根廷大豆作物状况好于预期，本周德国汉堡的油世界将阿根廷大豆产量调高到了5450万吨，高于早先预测的5400万吨，也高于2013/14年度的5400万吨。

2、华盛顿1月28日消息：据美国国会预算办公室(CBO)暑期1月26日的年度报告显示，2015年美国大豆播种面积将达到8600万英亩，高于2014年的8420万英亩；收获面积也将从上年的8330万英亩提高到8510万英亩。

**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\*\*\*

报告称，2015年美国大豆单产预期为每英亩45.0蒲式耳，低于2014年异常高的47.5蒲式耳/英亩。2015年美国大豆产量将减少到38.29亿蒲式耳，比2014年的39.58亿蒲式耳低了6.8个百分点。（注：CBOT在这份报告里使用了美国农业部12月份的产量预测值，美国农业部1月份将美国2014年大豆产量调高到了39.69亿蒲式耳）。

CBOT预测2015市场年度美国大豆均价为8.19美元/蒲式耳，低于2014年度的10美元/蒲式耳。

2015年美国玉米播种面积将达到8900万英亩，低于2014年的9090万英亩；收获面积也将从上年的8310万英亩降至8140万英亩。

CBOT报告称，2015年美国玉米产量将减少到134.96亿蒲式耳，比2014年的144.07亿蒲式耳低了6.8个百分点。（注：CBOT在这份报告里使用了美国农业部12月份的产量预测值，美国农业部1月份将美国2014年玉米产量调低到了142.16亿蒲式耳）。

CBOT预测2015市场年度美国玉米均价为3.50美元/蒲式耳，和2014年度持平。

3、华盛顿1月27日消息：美国食品及农业政策研究所（FAPRI）发布1月份报告，基本维持对2014/15年度美国大豆平均价格的预测值不变，但是调低了之后数年的大豆价格预测值。

报告称，2015年美国大豆播种面积继续提高，全球供应充足，给大豆价格构成压力。FAPRI预计2015/16年度大豆价格将跌至8.76美元/蒲式耳。随后几年豆价将会反弹，但是在2018/19年度之前仍要低于10美元/蒲式耳。

报告还指出，美国农业部本月略微上调2014年美国大豆和全球大豆产量预测数据，不过2014/15年度大豆价格预测基本不变，仍为每蒲式耳10.02美元。本年度迄今为止，大豆平均价格略高于10美元/蒲式耳，但是南美大豆丰产在望，可能给本年度剩余时间内豆价构成下跌压力。

美国食品及农业政策研究所（FAPRI）在1月份报告里上调了2014/15年度美国玉米平均价格预测值。

报告指出，美国农业部发布的1月份供需报告导致FAPRI调整了农作物价格预测。

报告称，由于美国农业部本月下调2014年美国玉米产量数据，加上本年度迄今为止的玉米价格一直略高于预期，因此FAPRI将2014/15年度玉米平均价格预估调高到每蒲式耳3.63美元，高于12月份预测的3.50美元/蒲式耳。

此外，2015年美国玉米产量可能下滑，也导致玉米价格上涨。不过预期的玉米价格仍要低于2018/19年度预期的4美元。

FAPRI称，IHS Global Insight公司发布的最新宏观经济预测显示原油价格趋于走低，美元汇率走强，全球经济增长幅慢于此预期，也将对农产品市场构成影响。

4、汉堡1月27日消息：据德国汉堡的行业刊物油世界称，2014/15年度阿根廷大豆产量将达到5450万吨，高于早先预测的5400万吨，上年为5400万吨。

油世界称，2014/15 年度阿根廷大豆收获面积预计为 1980 万公顷，上年为 1950 万公顷。平均单产预计为 2.75 吨/公顷，上年为 2.77 吨/公顷

### 三、后市展望

受现货供应充裕与南美天气良好丰收预期的制约美豆短期还会维持弱势格局，短期技术上关注 1000 点，在其之下运行弱势会继续反之意味期价将见底反弹。

受国内大豆供应量充裕且成本继续回落以及油厂开工率维持高位豆粕库存增加等因素制约油厂挺价的动力会不足，预计在美豆未走强之前连豆粕期价短期疲弱的局面仍难改变，连豆粕 5 月合约短期操作上建议关注 2770 点，在其之下运行仍为弱势可逢高沽空滚动操作，反之可短多。

中期而言，笔者预计在 2 月至 3 月份期间豆粕价格会出现季节性反弹行情，因为南美产量明朗利空兑现，利空出尽是利多期价应会出现反弹。

### 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。