

华期理财

农产品·豆粕

2015年3月13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

资金作用 期价反弹

一、行情回顾

资金支持连豆粕9月合约期价本周小幅反弹。本周开市2766点，最高2858点，最低2754点，收盘2810点，跌23点，成交量13405036手，持仓量2731938手。

二、本周国际面消息

1、USDA3月供需报告（油籽部分）

油籽：美国14/15年度大豆供需数据本月未调整。大豆压榨和出口预计分别为17.95亿蒲式耳以及17.9亿蒲式耳，**期末库存仍旧为8年高位3.85亿蒲式耳**。大豆以及豆类产品的价格也维持不变。美国**14/15年度大豆季度平均价格范围为每蒲式耳9.45至10.95美元**。预测豆粕和豆油价格分别每短吨**350至390美元**和每短吨**30至40美分/磅**。

全球14/15年度油籽产量预计为5.322亿吨，较上月预测小幅上涨。全球大豆产量维持在创纪录水平的3.151亿吨不变，其中巴西大豆产量预计9450万吨，阿根廷预计5600万吨，巴拉圭85万吨。

全球油籽2014/15年度贸易量预计为1.368亿吨，上调30万吨主要反映了巴拉圭和印度大豆出口的增加。**全球油籽库存预测在1.033亿吨**，较上月小幅上调。

2、巴西利亚3月10日消息：据巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）发布月度报告，调低了大豆产量预测值，因为播种

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

面积以及单产预测值均作下调。

CONAB 将 2014/15 年度巴西大豆产量预测数据下调至 9326 万吨，比上月预测的 9458 万吨低了 132 万吨，这也是连续第二个月调低巴西大豆产量。2 月份 CONAB 将巴西大豆产量调低了 134 万吨。

作为对比，美国农业部在周二发布的供需月报里预计巴西大豆产量为 9450 万吨，和 2 月份预测值持平。

CONAB 将巴西大豆播种面积调低到了 7730 万公顷，低于 2 月份预估的 7780 万公顷。大豆单产预测值调低到了每公顷 2.976 吨，低于 2 月份预测的 3.002 吨。本月调低大豆产量的原因在于中部和南部地区的产量低于早先预期。

3、华盛顿 3 月 11 日消息：据美国伊利诺伊州的研究机构艾伦代尔（Allendale）周三发布的一份农户调查报告称，今年春季美国大豆播种面积将达到创纪录的 8605.2 万英亩，而玉米播种面积将会创下五年来的最低水平。

这份调查显示的大豆播种面积如果成为现实，将会打破去年创下的历史纪录 8370.1 万英亩，也高于美国农业部 2 月份预测的 8350 万英亩。美国农业部将在 3 月 31 日发布年度播种意向报告，这份报告是基于对数万名美国农户的调查。

艾伦代尔对美国 30 个州的农户进行的调查显示，今年农户将播种 8850.8 万英亩玉米，低于去年的 9059.7 万英亩，也低于美国农业部 2 月份预测的 8900 万英亩。如果这份玉米面积调查数据成为现实，将创下 2010/11 年度以来的最低玉米播种面积。

调查还显示，2015 年美国小麦播种面积将达到 5667.8 万英亩，低于去年的 5682.2 万英亩。美国农业部在 1 月份预测今年冬小麦面积为 4045.2 万英亩。艾伦代尔估计杜伦麦播种面积为 172.3 万英亩，其他春小麦播种面积为 1450.3 万英亩，均高于上年。

艾伦代尔报告称，基于调查而来的播种面积数据以及趋势线单产，艾伦代尔预期今年美国玉米产量为 133.93 亿蒲式耳，大豆产量为 38.58 亿蒲式耳，小麦产量为 22.10 亿蒲式耳。作为对比，美国农业部产量报告显示 2014 年美国玉米产量为创纪录的 142 亿蒲式耳，大豆产量为创纪录的 39.7 亿蒲式耳，小麦产量为 20.26 亿蒲式耳。

4、外媒 3 月 9 日消息：据私营分析机构 Informa 经济公司发布的 3 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 3.178 亿吨，高于早先预测的 3.123 亿吨，也高于 2014/15 年度的 3.147 亿吨。

Informa 预计 2015/16 年度美国大豆产量为 1.068 亿吨，与早先预测一致，上年为 1.08 亿吨。

2015/16 年度阿根廷大豆产量预计为 5700 万吨，略高于早先预测的 5600 万吨，上年为 5800 万吨，Informa 早先曾预计 2014/15 年度阿根廷大豆产量为 5700 万吨。

Informa 还预计 2015/16 年度巴西大豆产量为 9750 万吨，高于早先预测的 9300 万吨。Informa 本月将 2014/15 年度巴西大豆产量调低到 9250 万吨，比 2 月份预测的 9350 万吨调低 100 万吨。

Informa 预计 2015/16 年度中国大豆产量为 1190 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。

5、2月棕榈油库存降至7个月最低

马来西亚棕榈油局（MPOB）周二发布的月度数据显示，2月底马来西亚棕榈油库存为174万吨，比1月份减少1.5%，这也是2014年7月份以来的最低水平。报告出台前市场人士曾经预期棕榈油库存比1月份减少3个百分点，创下8个月来的新低167万吨。

2月份马来西亚毛棕榈油产量为112万吨，比1月份减少3.4%，这也是2011年2月份以来的最低产量，略微高于市场预期的113万吨。

2月份棕榈油出口需求低迷，限制了棕榈油库存的降幅。2月份马来西亚棕榈油出口量为971,640吨，环比减少18.4%，创下2007年7月份出口947,697吨以来的最低值。

三、本周国内消息

1、据美国农业部海外农业局农业参赞发布的中国油籽年度报告显示，中国油籽产量将继续下滑，油籽产品需求仍将大幅提高。

参赞称，近来中国政府的棉花政策调整造成棉花种植收益下滑，加上大豆和油菜籽种植收益相对低迷，可能导致2015/16年度中国油籽播种总面积比上年减少2.2%，为2340万公顷。2015/16年度中国的油籽总产量将比上年减少约2.6%，为5550万吨。

参赞指出，今后中国油籽产量前景受到主要油籽作物种植收益低迷不振的进一步制约，越来越多的耕地种植上经济效益更高且更多享受政府支持的农作物。另外，生产工具不足——从经济规模、农艺经验、技术资源及生产资料质量——也制约油籽单产增长潜力。与此同时中国的肉类、海产品、植物油及食用大豆消费继续呈现空前的增长，因为生活水平提高、城市化及消费者选择扩大。为了满足这些饮食需求，中国必须通过进口来满足国内油籽产品需求，中国主要从巴西、美国、阿根廷和加拿大进口油籽。

2、预计一季度大豆进口量为1566万吨，3月开机恢复大豆库存将小幅下降

来源:国家粮油信息中心

海关2月大豆进口数量少于此前根据船期计算的到港数量，说明有部分大豆到港延迟至3月。调整后预计3月进口量为450万吨。今年1-3月大豆到港总量预计为1566万吨，较去年同期的1535万吨小幅增加2%。4月开始南美大豆将集中到港。

由于春节假期，大多数压榨企业停机放假1-2周左右，2月大豆压榨开工率仅30%左右，较1月环比下降近25个百分点；大豆压榨量在350万吨左右，去年同期的压榨量为420万吨。由于压榨数量少于大豆到港数量，港口大豆库存增加76万吨至650万吨，显着高于去年同期的520万吨。

元宵节过后，部分压榨企业恢复生产，大豆压榨开机率将继续提高。但由于节后饲料养殖企业采购谨慎，豆粕需求差于预期，加之油脂价格持续下跌影响压榨利润，可能对压榨企业的开机意愿产生不利影响。预计3月大

豆压榨开机率在 45-48%，大豆压榨量在 550-580 万吨，国内进口大豆库存将下降 120 万吨左右。

3、海关总署 3 月 8 日公布，中国 2 月份进口大豆 426 万吨，1 月份进口大豆 688 万吨，

1-2 月份大豆进口总量为 1114 万吨；去年同期累计为 1072 万吨，同比增加 3.9%。

4、北京 3 月 6 日消息：据中国官方智囊机构周五表示，中国可能向四家压榨企业销售 130 万到 150 万吨的国储大豆，并用进口巴西大豆补充库存。

三、后市展望

美国农业部本月月度报告偏空。美国大豆 2014/15 年度期末库存 3.85 亿蒲式耳，与上月报告持平，但高于此前市场预测的 3.79。全球 2014/15 年度期末库存 8953 万吨，高于上月报告的 8926 万吨，也高于此前市场预测的 8947 万吨。

虽然如此但是美豆并未出现较大的跌幅，说明市场已经消化了现阶段现货供应充裕这个利空消息的影响，预计市场后期的关注点会转向三个方面，1、南美最终产量是否会如预期般高。2、中美今年的大豆播种和生长天气方面。基于以上因素影响笔者预计美豆近期会呈现宽幅震荡的态势会以 1000 点为中轴上下波动，在其之上运行受技术面支持价格会俱上升动力反之还为弱势。

受进口大豆陆续到港油厂恢复开工的影响短期现货的供应量会逐渐增加，豆粕价格短期形成上升趋势的难度较大，但是受需求支撑以及美豆影响大幅下跌的动力也有限，预计连豆粕期价近期的走势也会和美豆一样为宽幅震荡的态势，9 月合约操作建议上以 2800 点位准线，在其之上以多为主逢低买入滚动操作反之可以沽空。

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。