

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

宽幅震荡 小幅收跌

一、行情回顾

受美豆影响连豆粕9月合约期价本周宽幅震荡小幅收低。本周开市2776点，最高2822点，最低2770点，收盘2773点，跌9点，成交量12726186手，持仓量3219262手。

二、本周国际面消息

1、国际谷物理事会（IGC）在最新一期月度报告里指出，大豆相对玉米的价格比出现下滑，而这正是影响美国播种前景的关键因素。即使如此，IGC发布的2015年美国大豆播种面积预测数据仍高于美国农业部本周发布的年度播种意向数据。

IGC指出，美国大豆和玉米的价格比是评测农户春播项目中作物吸引力的主要因素。目前大豆与玉米的价格比低于上年同期的2.50，也低于2014年底的2.39。从收益前景来看，目前的价格比提高了玉米相对于大豆的吸引力。

明尼阿波利斯的Benson Quinn商品公司分析师Kim Rugel称，近来大豆与玉米的价差一直缩小，有利于玉米播种前景改善。

尽管如此，IGC仍然预计今年美国大豆播种面积将比上年增长3%，达到创纪录的3500万公顷，约合8650万英亩，而玉米播种面积可能减少2%。

IGC表示，由于作物价格远远低于上年同期，种植收益受到压力，因而美国农户2015/16年度期间可能偏向于将成本最小化。因而，

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

尽管春播决定很复杂，受到多种因素的制约，但是美国农户可能更为青睐种植大豆，而减少替代性农作物的种植规模，因为大豆种植成本相对偏低。

IGC 的大豆播种面积预测数据高于美国农业部本周二预测的 8460 万英亩。

不过 IGC 预计今年美国大豆产量为 1.035 亿吨，约合 38 亿蒲式耳，这基本上与美国农业部的预测一致。IGC 指出，中西部地区的单产可能从上年异常偏高的水平回落，因而产量预计将会下滑。不过今年的大豆收成足以确保国内用量和出口增长。美国农业部预计 2015/16 年度大豆产量将比需求总量高出约 2500 万蒲式耳。

2、总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）在最新一期月度报告里指出，2015/16 年度全球玉米产量将出现大幅下滑，因为玉米单产将从上年的偏高水平回落，玉米减产将导致全球期末库存降至三年来的最低水平。

IGC 在首次发布的 2015/16 年度玉米产量预测报告中预计全球玉米产量将减少到 9.41 亿吨，比 2014/15 年度减少 4900 万吨，因为单产将从上年偏高的水平上回落。

IGC 表示，玉米减产将会导致消费出现一些下滑，特别是那些 2014/15 年度玉米丰产导致需求增长的地区，这些地区在 2015/16 年度的玉米饲料用量将会减少。

但是由于需求的同比降幅只有 1300 万吨，远低于产量的同比降幅，2015/16 年度全球玉米期末库存预计为 1.71 亿吨，仅比上年减少 2000 万吨。主要出口国的库存降低成最为明显，这些出口国的玉米期末库存预计为 5000 万吨，比上年减少近四分之一。美国、巴西和乌克兰等主要玉米出口国的库存规模对国际玉米价格走势尤其重要。

IGC 本月预计 2015/16 年度全球玉米库存为 4.06 亿吨，比上年减少 5%；尽管如此，IGC 表示库存规模总体依然合适，库存用量比预计达到五年平均水平。

IGC 预计 2015/16 年度全球谷物总产量为 19.4 亿吨，比上年减少约 6300 万吨，因为玉米减产，小麦产量可能下滑。IGC 预计 2015/16 年度全球小麦产量为 7.09 亿吨，比上年减少 1000 万吨，不过最新的产量数据要比 IGC 最初的预测高出 400 万吨。

2015/16 年度全球小麦期末库存预计比上年减少 200 万吨，为 1.96 亿吨，不过高于上月预测的 1.92 亿吨。

3、美国农业部的大豆播种面积低于市场预期

今年美国大豆播种面积将达到创纪录的 8463.5 万英亩，这也低于市场预期的水平。根据路透社的调查，分析师平均预期今年大豆播种面积将达到 8591.9 万英亩，华尔街日报调查的结果是 8587.2 万英亩。在各家机构中，以 MaxYield 的预测值 8450 万英亩最接近美国农业部的数据。

4、全球油籽产量料增加 5.5% 触及纪录高位

据外电 3 月 31 日消息，总部位于德国汉堡的行业期刊《油世界》周二在邮件中报告称，本年度全球 10 种主要油籽产量料升至 5.233 亿吨的纪录高位，上一年度为 4.958 亿吨。

《油世界》表示，本年度全球大豆产量料增加 11%至 3.128 亿吨，高于上月预估的 3.122 亿吨。

全球油菜籽产量料下滑 1.7%至 6,840 万吨。全球葵花籽产量预计下滑 5.3%至 4,110 万吨。

《油世界》同时公布称,本年度全球 10 种主要油籽的消费量料增加 3.1%至 5.025 亿吨,结转库存料从 8,010 万吨升至 1.009 亿吨。

油籽的库存/使用比预计从上一年度的 16.4%攀升至 20%,创四年最高。

5、外媒 4 月 1 日消息:欧盟委员会发布的月度报告显示,2015/16 年度欧盟从第三国进口的大豆数量将达到 1275.1 万吨,高于上年的 1233.4 万吨,同比增幅为 3.4 个百分点。

2015/16 年度欧盟 28 国的大豆产量预计为 140.7 万吨,低于上年的 145.4 万吨。期初库存为 140 万吨,高于上年的 100 万吨。大豆供应总量预计为 1555.8 万吨,高于上年的 1478.8 万吨。

2015/16 年度欧盟国内大豆消费量预计为 1440.2 万吨,高于上年的 1332.2 万吨,其中压榨量预计为 1306.6 万吨,高于上年的 1206.4 万吨。总用量预计为 1447.4 万吨,上年 1338.8 万吨。期末库存预计为 108.3 万吨,低于上年的 140 万吨。

6、据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(Bolsa)发布的周度报告显示,截止到 4 月 1 日,阿根廷大豆收获已经完成 7%,全国平均单产达到每公顷 4.31 吨,因此该交易所本周将阿根廷 2014/15 年度大豆产量预测值调高到了创纪录的 5850 万吨,高于早先预期的 5700 万吨。作为对比,罗萨里奥谷物交易所以及阿根廷农业部当前预测阿根廷大豆产量为 5800 万吨,美国农业部 3 月份预测值为 5600 万吨。

7、据道琼斯 4 月 2 日消息,农业咨询机构 AgRural 称,巴西 2014-15 年度大豆产量可能达到 9380 万吨,一个月前其预估大豆产量为 9330 万吨。

分析师预期今年大豆产量将连续第三年创纪录高位,此前在 2013-14 年度大豆产量为 8610 万吨。AgRural 称,巴西 2014-2015 年度大豆收割完成 77%,接近去年同期的 78%。

8、据芝加哥 4 月 1 日消息,美国农业部(USDA)驻巴西专员在一份报告中称,尽管播种面积同比减少 1%至 3110 万公顷,但预计巴西 2015/16 年度大豆产量为 9400 万吨。

大豆种植面积下滑是受全球大豆价格相对较低、巴西面临的经济挑战以及升息预期打压。

巴西 2015/16 年度大豆出口预计将达到创纪录的 4800 万吨,较前一年度增加 4%。这是基于中国需求强劲和 2015-2016 年巴西雷亚尔走软进行的预估。

三、本周国内消息

1、黑龙江重塑大豆产业种植面积或再缩水

大豆上市后价格一路走低,目标价格补贴尚未到位,种豆农户改种玉米心态转浓,今年大豆种植面积或缩水。

黑龙江大豆种植面积和产量均居全国首位,但近年来随着玉米、水稻种植面积的不断扩大,该省大豆供应量

仅为 350 万吨左右。

有关机构也预计，今年东北地区大豆种植面积在没有其他意外发生的情况下，将较去年继续下降 30% 以上。

四、后市展望

本周消息面较偏空。美国农业部及国际谷物理事会均调升今年美国大豆的播种面积，虽然不如市场预期高但也是创纪录的。巴西和阿根廷今年的产量也被调高。虽然如此但是美豆期价为出现大幅下跌的走势反而走稳，说明市场已经消化了利空的影响。受市场的关注点将转向播种进程和天气方面、交易商将建立气候升水模型以及短线技术面转强等因素的支持美豆短期会企稳，但是在未出现不利于作物播种和生长的天气之前受现货供应充裕的压制美豆期价也难以出现大幅上升的行情。基于此笔者预计美豆近期整体走势仍会是宽幅震荡的态势，技术上关注 1000 点，在其之下运行为弱势震荡态势反之会有较强的反弹，近期的支撑位在 950 点和 930 点附近。

受美豆影响连豆粕 9 月合约期价近期会是宽幅震荡的走势，操作上建议以 2800 点为准线，在其之下运行仍为弱势还可短线逢高沽空滚动操作，反之受技术面支持期价会走强可止损转持多头思路逢低买入。

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。