

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

现货制约 期价大幅走低

一、行情回顾

受现货供应充裕及美豆影响连豆粕9月合约期价本周大幅下跌。本周开市2765点，最高2789点，最低2676点，收盘2682点，跌91点，成交量8171138手，持仓量3605558手。

二、本周国际面消息

1、美国农业部周四中午公布4月供需预估报告，上调了美国玉米期末库存预估，但下调大豆年末库存预估，与市场预期一致。

报告显示，美国2014/15年度玉米期末库存预估为18.27亿蒲式耳，3月预估为17.77亿蒲式耳，年末库存的增长来自于饲料及残渣之类的使用量减少。美国农业部已经连续五个月在供需报告中削减玉米年末库存。此前市场调查预估玉米年末库存为18.54亿蒲式耳。

USDA下调美国2014/15年大豆年末库存下调至3.7亿蒲式耳，符合市场预期，3月预估为3.85亿蒲式耳，因种子及残渣使用增加。小麦年末库存为6.84亿蒲式耳，3月预估为6.91亿蒲式耳，市场预估为6.92亿蒲式耳。

USDA上调阿根廷玉米和大豆产量预估分别至2400万吨和5700万吨。但维持对巴西产量预估不变。

USDA小幅上调2014/15年全球大豆期末库存预估至8,955万吨，如果实现，将创历来最高。全球玉米年末库存上调至1.8846亿吨，高于市场预期。USDA并下调美国2014/15年小麦期末库存预估至

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

6.84 亿蒲式耳，3 月时预估为 6.91 亿蒲式耳，反映进口减少和饲料使用增加。2014/15 年美国小麦出口预估下调 2,000 万蒲式耳，至 8.80 亿蒲式耳，此为五年低位。

2、布宜诺斯艾利斯 4 月 6 日消息：据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告显示，过去一周阿根廷中部和南部农业区天气良好，有利于大豆收获推进。截至 4 月 1 日，阿根廷全国大豆收获完成 7%，高于一周前的 3.9%。

已经收获的大豆面积为 1,403,057 公顷，已经收获的大豆产量为 6,053,745 吨。全国单产平均为每公顷 4.31 吨，依然位于较高水平，因此本周交易所将阿根廷大豆产量预测值调高到创纪录的 5850 万吨，高于早先预测的 5700 万吨。

交易所表示，今年阿根廷大豆播种面积达到 2040 万公顷，高于上年的 2000 万公顷。

3、华盛顿 4 月 8 日消息：据美国农业部海外农业局发布的巴西油籽以及制成品年度报告显示，2014/15 年度巴西大豆产量预计为 9300 万吨，因为 2 月份以及 3 月初的降雨高于预期。

农业参赞本月还将 2014/15 年度巴西大豆播种面积调低到了 3140 万公顷（其中包括二季大豆），这是基于巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）近期发布的更新数据。

巴西分析机构 Agroconsult 近期预计 2014/15 年度巴西大豆产量为 9580 万吨，比早先预测值高出 110 万吨。不过另外一家分析机构 Safras e Mercado 公司将巴西大豆产量调低到了 9440 万吨，较早先预测值低了 60 万吨。

4、全球 2015/16 年度大豆产量料下降

据外电 4 月 2 日消息，总部位于德国汉堡的行业期刊《油世界》表示，全球 2015/16 年度大豆产量料下降，为四年来首次，受美国大豆产量下滑拖累。但全球大豆产量减少可能会导致供应不足，为价格提供支撑。该机构称，全球 2015/16 年度大豆产量料减少约 200 万吨。

《油世界》预期本年度全球大豆库存有望增加 34%至 8770 万吨。

“稍早对 2015/16 年度的预期显示，全球大豆供应不会出现短缺局面，相反可能会供应过剩。”

美国前景

《油世界》预计预期下一年度全球大豆产量将下降，为 2011/12 年度以来首次，主要因预期美国大豆产量将为 1.04 亿吨（38.2 亿蒲式耳），同比下降 400 万吨。

该机构表示，此外，还应将单产考虑在内，大豆单产可能会从去年的纪录高位回落至每公顷 3.06 吨，相当于每英亩 45.5 蒲式耳。

南美前景

《油世界》预期巴西大豆产量将减少 220 万吨至 9200 万吨。巴西大豆产量下降抵消了阿根廷和巴拉圭大豆产量增加带来的影响。

《油世界》预计巴西 2015/16 年度大豆种植面积持平，但承认其感到担忧。美国农业部专员表示，考虑到大豆价格可能进一步下跌、利率高企、缺少政府信贷以及雷亚尔贬值令成本大幅攀升，种植面积料减少。

《油世界》亦强调了阿根廷方面的不确定性，今年稍晚出炉的阿根廷选举结果可能会促使该国削减大豆出口关税，但可能使得比索走势震荡。

不过，如果天气情况正常，平均单产有望出现少量回升，可能会推动阿根廷大豆产量在 2016 年初升至 5700 万吨的新高。

5、巴西利亚 4 月 9 日消息：由于巴西经济增长面临萎缩，国内借贷利率上升，分析机构预测下一年度巴西头号大豆产区的大豆播种面积可能下滑。

银行以及咨询机构预计今年巴西国内生产总值（GDP）将收缩 0.5%到 2%，这可能是过去 25 年来巴西面临的最严重的经济局面。2014 年巴西经济呈现零增长。巴西农业部长近期在南里格兰德州的一次农业会议上也证实了农户对经济前景的担忧。巴西知名经济学家亚历山大·门多卡·巴罗斯在同次会议上表示，从 6 月份签订的合同开始，巴西农场平均经营利率将从 6.5%提高到 8.5%。这也使得一些分析师预计下年度巴西的玉米和大豆播种面积不会增长，即使在头号大豆产区马托格罗索州。事实上，马托格罗索州的大豆播种面积可能出现多年来首次没有增长的情况。

6、巴西 2015/16 年度大豆种植面积或下降 为九年来

据外电 4 月 2 日消息，美国官员表示，巴西 2015/16 年度大豆种植面积料下降，为接近 10 年来首次，产量增速将放缓。

美国农业部驻巴西利亚办事处表示：“巴西 2015/16 年度大豆种植面积料减少 30 万公顷，至 3110 万公顷，因全球大豆价格相对低迷、预期巴西面临经济挑战，及利率上涨。”

7、华盛顿 4 月 9 日消息：据美国农业部海外农业局发布的欧盟油籽报告显示，2015/16 年度欧盟的油菜籽期末库存预期下降，降幅可能创下十几年来的最高水平，因为油菜籽产量可能减少。

美国农业部驻欧盟的农业参赞预计 2015/16 年度欧盟油菜籽期末库存约为 130 万吨，这是八年来的最低水平，也比本年度减少近一半。农业参赞还预计 2015/16 年度欧盟油菜籽产量为 2130 万吨，比本年度减少约 11.6%，这要高于欧盟委员会预测的 2110 万吨，但是低于行业机构 Cocere1 预测的 2160 万吨以及战略谷物公司预测的 2190 万吨。

8、华盛顿 4 月 9 日消息：据美国农业部海外农业局发布的欧盟油籽报告显示报告指出，2015/16 年度欧盟油菜籽播种面积预计下滑，这主要是因为受到欧洲委员会政策的影响。这些政策包括：

1) 欧盟降低生物燃料目标，农户认为这项调整会导致下季油菜籽需求下滑。菜籽油是欧盟生产生物柴油的主要原料。

2) 油菜籽价格下跌造成油菜籽种植收益低于其他农作物。

3) 欧盟改革补贴制度, 鼓励农户种植多种农作物, 也使得农户不愿种植油菜籽。

4) 欧盟禁止使用一些有争议的烟碱类杀虫剂, 使得油菜籽作物容易遭受跳蚤甲虫等病虫害的影响, 从而降低油菜籽单产潜力, 暖冬天气也使得油菜籽作物感染病虫害的几率提高。

三、本周国内消息

1、日前从市物价局获悉, 按照国家发改委、财政部《关于印发大豆目标价格改革试点方案的通知》及《辽宁省大豆目标价格改革试点工作实施方案》, 大连市大豆目标价格改革试点工作正式启动。

大豆目标价格政策是一项农业支持政策, 在市场形成农产品价格基础上, 释放价格信号引导市场预期, 通过差价补贴保护生产者利益。大豆目标价格改革试点的主要内容就是由市场决定价格。取消大豆临时收储政策, 政府不干预市场价格, 大豆价格由市场供求形成, 生产者按市场价格出售大豆。当市场价格低于目标价格时, 对大豆生产者给予补贴; 当市场价格高于目标价格时, 不发放补贴。

试点阶段, 大豆目标价格每年确定一次, 以便根据试点情况变化及时调整。目标价格在大豆播种前公布, 以向农民和市场发出明确信号, 引导农民合理种植, 安排农业生产。东北三省和内蒙古实行统一的大豆目标价格。而与目标价格对应的市场价格为采价期内全省大豆平均收购价格, 由国家统一监测确定。据分析, 由于与目标价格对应的市场价格是一个平均价格, 所以农民领到的补贴也是按照目标价格与市场平均价格的差额计算的。

2、外媒 4 月 6 日消息: 世界粮农组织在一份最新报告中大幅上调中国玉米库存的估计值。这意味着中国玉米进口需求可能被高估。

世界粮农组织已经下调了中国 2004-2009 年玉米消费量的估计值。粮农组织就此上调了中国过去十年的玉米库存估计数。同时将 2014-2015 年中国玉米库存估计值由 8279 万吨增加到 9540 万吨。

此前, 美国农业部估计中国 2014-2015 年玉米库存为 7920 万吨。为国际谷物理事会(International Grains Council) 估计中国同期玉米库存为 8570 万吨。

四、后市展望

受美国农业部月度利空及技术面疲软的制约美豆短期趋势仍会是弱势, 技术上关注 950-930 点区域, 若能守住价格会出现反弹, 反之弱势会继续。受美豆影响以及豆粕现货消费不如预期的制约连豆粕 9 月合约期价短期会是弱势, 建议逢高沽空, 止损 2740 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。