

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

美豆提振 小幅反弹

一、行情回顾

受美豆反弹及短线技术面超卖影响连豆粕 9 月合约期价本周探底回升小幅收高。本周开市 2547 点，最高 2582 点，最低 2516 点，收盘 2564 点，涨 11 点，成交量 11216424 手，持仓量 4206714 手。

二、本周国际面消息

1、据布宜诺斯艾利斯 6 月 4 日消息，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四在其周报中称，预计阿根廷 2014/15 年度大豆产量为创纪录的 6080 万吨，高于之前预估的 6000 万吨。

该交易所预期阿根廷 2014/15 年度玉米产量为 2500 万吨，2015/16 年度小麦种植面积为 410 万公顷，较前次预估持平。

2、据美国地球卫星气象（Earth Sat Weather）旗下的农业气象机构 MDA Crop Cast 发布的预测数据显示，2015/16 年度全球大豆产量预计为 3.027 亿吨，和上周的预测值持平。作为对比，美国农业部预计 2015/16 年度全球大豆产量为 3.173 亿吨，略高于 2014/15 年度的 3.172 亿吨。

MDA Crop Cast 维持 2015/16 年度美国大豆产量预测值不变，仍为 38.23 亿蒲式耳，比 2014/15 年度创纪录的产量减少 3.6%，相比之下，美国农业部的预测为 38.5 亿蒲式耳。

MDA Crop Cast 还预计 2015/16 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 9830 万吨，也和一周前持平，但是略高于国际谷物理事会近来预

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

测的水平。MDA Crop Cast 预计 2015/16 年度阿根廷大豆产量为 5700 万吨，和一周前持平，也与国际谷物理事会的预测值一致。

3、华盛顿 6 月 3 日消息，私人分析机构 Informa Economics 在报告中上调巴西 2014/15 年度大豆产量预估。Informa 预期，巴西 2014/15 年度大豆产量为 9550 万吨，较上月预估增加 100 万吨。若实际产量如此，那么将较前一年度增加 940 万吨。

Informa 在周三的报告中称：“截至 5 月 1 日，巴西大豆收割率为 96%，除南里奥格兰德州收割率为 91%，巴伊亚州收割率为 85%，圣卡塔琳娜州收割率为 93%之外，其他地区大豆收割已经完成。”

Informa 还将阿根廷大豆产量预估上调 100 万吨，至 6000 万吨。若实际产量如此，那么将较前一年度增加 600 万吨。

Informa 将阿根廷 2014/15 年度玉米产量预估上调 100 万吨，至 2500 万吨。

Informa 预期巴西 2014/15 年度玉米产量为 8020 万吨，较前次预估减少 10 万吨。

4、总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）在 5 月份月度报告中首次发布 2015/16 年度全球大豆供需预测，**预计 2015/16 年度全球大豆产量将减少到 3.164 亿吨，比 2014/15 年度的 3.198 亿吨减少 1.1%。**

报告显示，**2015/16 年度全球大豆消费量预计达到 3.123 亿吨，高于 2014/15 年度的 3.029 亿吨**，其中压榨量预计为 2.749 亿吨，高于上年的 2.668 亿吨。饲料用量预计为 1820 万吨，高于上年的 1720 万吨。食用量预计为 1750 万吨，高于上年的 1690 万吨。

IGC 预计 **2015/16 年度全球大豆期末库存为 5170 万吨**，高于上年，主要原因是期初库存从上个年度的 3060 万吨增至 4750 万吨。

国际谷物理事会（IGC）在 5 月份报告里上调了 2015/16 年度全球玉米产量数据，主要因为主产区天气形势良好。

IGC 预计 **2015/16 年度全球玉米产量将达到 9.607 亿吨，高于原先预测的 9.514 亿吨，不过低于上年的 9.968 亿吨。**

报告称，2015/16 年度全球玉米消费预测数据上调至 9.742 亿吨，高于上月的预测值 9.686 亿吨。玉米的饲料用量预计为 5.681 亿吨，略高于上月预测的 5.641 亿吨，2014/15 年度为 5.68 亿吨。玉米的工业用量预计为 2.659 亿吨，略高于上月预测的 2.656 亿吨，上年为 2.627 亿吨。玉米的食用量预计为 1.054 亿吨，上月的预测为 1.048 亿吨，上年为 1.051 亿吨。

2015/16 年度全球玉米期末库存预计为 1.874 亿吨，高于原先预测的 1.808 亿吨，上年为 2.008 亿吨。

5、巴西利亚 6 月 2 日消息：巴西植物油行业协会（ABIOVE）本周发布的月度供需数据显示，2014/15 年度巴西大豆产量预计为 9306 万吨，高于上月预测的 9269 万吨，也高于上年的 8639.7 万吨。

作为对比，美国农业部在 5 月份供需报告中预计巴西 2014/15 年度大豆产量为 9450 万吨，和上月预测值持

平。

ABIOVE 预计 2014/15 年度巴西大豆压榨量为 3910 万吨，与早先预测一致，上年为 3762.2 万吨。大豆出口量预计为 4800 万吨，与早先预测一致，高于上年的 4569.2 万吨。

2014/15 年度巴西大豆期末库存预计为 560.3 万吨，高于早先预测的 523.3 万吨，也高于上年的 239.3 万吨。

6、15 至 16 年马托格罗索州大豆种植可能亏损

巴西利亚 6 月 4 日消息：据巴西马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）称，巴西农户非常担心下一年度的大豆种植前景。

IMEA 称，农户正在考虑采购 2015/16 年度所需的化肥农药，这些产品的价格出现大幅上涨。马托格罗索州是巴西头号大豆产区。

今年 4 月份期间，马托格罗索州 2015/16 年度大豆种植平均成本为每公顷 1995 雷亚尔，约合每英亩 651.96 美元，比上年同期的 1794 雷亚尔（753.78 美元）上涨约 11%，主要原因是巴西雷亚尔汇率贬值。

在马托格罗索州，2015/16 年度的大豆种植平均成本相当于每袋 34.8 雷亚尔（一袋为 60 公斤），比上年上涨 6.7%。当考虑到马托格罗索州大豆平均单产约为 52 袋时，就可以发现很大的问题。基于 IMEA 目前的成本预测、目前的价格以及过去平均两年的平均单产，大豆农户的平均种植成本每公顷要亏损 30 雷亚尔，即每英亩要亏损 4 美元。

由于大豆种植利润微薄甚至可能亏损，意味着巴西农户 2015/16 年度可能 9 年来首次减少大豆播种面积。不过降幅可能小于 100 万英亩。巴西大豆种植规模在 7800 万英亩左右。巴西大豆播种面积对大豆价格不是很敏感。因为在许多地区，农户并没有其他可以种植的夏季农作物，大豆种植还提供了播种第二季玉米的机会，这可以抵消一些成本。

三、本周国内消息

1、伦敦 6 月 3 日消息：总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）发布的最新一期月度报告显示，2015/16 年度（10 月到次年 9 月）中国大豆产量预计为 1190 万吨，低于上年的 1220 万吨。

报告显示，2015/16 年度中国大豆进口量预计为 7800 万吨，高于上年的 7400 万吨。大豆供应总量预计为 1.018 亿吨，上年为 9910 万吨。

报告显示，2015/16 年度中国大豆消费总量预计为 9050 万吨，高于上年的 8700 万吨，其中大豆压榨量预计为 7630 万吨，上年为 7350 万吨。

2015/16 年度中国大豆期末库存预计为 1110 万吨，上年为 1190 万吨。

2、黑龙江大豆补贴发放完毕大豆种植面积继续减少

由于今年玉米效益显著，地租也已经开始涨价，每公顷上涨近 1000 元，如此一来，农民就更不会种植大豆了。

“目前，黑龙江省大豆目标价格补贴发放公示已经结束，补贴资金将于 5 月底前发放完毕。虽然农户拿到了补贴，但由于 4 月 28 日国家发改委公布的 2015 年大豆目标价格仍为 4800 元/吨，距离种植户期望值差距较大，2015 年黑龙江大豆种植面积或再创新低。”5 月 25 日，黑龙江大豆协会副秘书长王小语向记者介绍黑龙江的大豆目标价格补贴情况。

四、后市展望

因降雨过度延缓大豆播种进程以及短线技术面超卖的影响美豆近期会止跌企稳，但是受现货供应充裕的制约如果没有天气的进一步配合美豆的上升动力会偏弱。技术上关注 955 点，在其之下运行仍为弱势会呈现低位震荡或阴跌走势，反之受技术面动力支持期价反弹空间会扩大。

受美豆企稳及技术面超卖的支持连豆粕 9 月合约期价近日会止跌反弹，但是在美豆未突破 955 点之前上升空间会有限，操作上建议以 2550 点为界线，在其之上运行可持多为主，反之期价会重归弱势可止损沽空。

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。