

# 华期理财

农产品·豆粕

2015年8月21日 星期五

## 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。

## 每周一评

### 天气影响 期价走低

#### 一、行情回顾

因天气良好美豆走低，受此影响连豆粕 1 月合约期价本周震荡下跌。本周开市 2714 点，最高 2737 点，最低 2655 点，收盘 2679 点，跌 43 点，成交量 8964852 手，持仓量 1518528 手。

#### 二、本周国际面消息

1、美国数据传输网络称，巴西分析机构普遍预计 2015/16 年度巴西农户将提高大豆播种规模。近来巴西雷亚尔汇率贬值，提振大豆种植利润，因此农户可能将玉米耕地改种大豆，这将抵消偏远地区大豆播种规模的任何下滑。

咨询机构 Celeres 在 8 月初发布的报告里预计 2015/16 年度巴西大豆播种面积将达到 7950 万公顷，比上年增长 2.3%。另外一家咨询机构 Safras e Mercado 预计大豆播种面积将增长 3.8%。大豆价格前景暗淡，种植成本上涨，曾促使许多分析机构在今年上半年预计 2015/16 年度大豆播种面积将会减少（这将是九年来的首次下滑）或者保持稳定。但是自 6 月中旬以来，巴西雷亚尔兑换美元的汇率已经下跌 11%，使得自年初以来的跌幅达到 21%，这意味着 2015/16 年度大豆种植会有一定利润，目前分析机构一致认为大豆播种面积将会增加。

马托格罗索州农业经济研究所称，2015/16 年度马托格罗索州农户的大豆种植利润可能为每公顷 122 雷亚尔，约合每英亩 14.31 美

**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\*\*\*

元，低于上年的 535 雷亚尔/公顷（62.78 美元/英亩），但是仍远远高于预期。

由于巴西南部 and 东南部地区夏季玉米种植利润更糟糕，因而农户只会种植大豆。因而，如果大豆单产良好，大豆产量有望增长到 1 亿吨。目前分析师的预测范围在 9700 万吨到 1 亿吨。

信贷资金有限，将会制约播种规模增幅，因为巴西经济深陷衰退。不过信贷资金看起来没有最初那样紧张，因为农户手头资金宽绰，政府也在努力维持官方的信贷水平，易货及互惠信贷已经越来越普遍。过去几周农户一直积极采购生产资料。

2、据德国汉堡的行业刊物油世界称，2015/16 年度阿根廷大豆播种面积预计为 1975 万公顷，高于上年的 1967 万公顷。

美国农业部在 8 月份报告里预计阿根廷 2015/16 年度大豆产量为 5700 万吨，低于 2014/15 年度创纪录的 6080 万吨。

### 3、美国大豆单产可能达不到政府预期

本周职业农场主杂志（Pro Farmer）组织的中西部年度作物巡视结果显示，美国大豆单产可能达不到政府预期的水平。

ProFarmer 考察人员的巡视结果显示，在印第安纳州，每三平方英尺的豆荚数平均只有 1163.97，低于去年同期的 1220.79；今年俄亥俄州每三平方英尺的豆荚数平均为 1,125.26，低于 2014 年的 1342.42。今年南达科他州的豆荚数平均为每三平方英尺 1,054.98 个，低于去年的 1,057.8 个。在内布拉斯加州，每三平方英尺的豆荚数平均为 1290，高于去年同期的 1103.3。

### 4、2015 年美国大豆播种登记面积

周一美国农业部农场服务局（FSA）公布的数据显示，2015 年美国农户登记的大豆播种面积为 79,349,950 英亩，高于去年的 7920 万英亩。未能播种的大豆面积高于预期，达到 2,173,297 英亩，播种之后又弃耕的大豆面积为 127,870 英亩。

作为对比，美国农业部全国农业统计局（NASS）基于调查的数据显示，美国农户在 2015 年播种了 8430 万英亩大豆。

为了便于大家理解 FAS 和 NASS 播种数据的差异，这里介绍一下 FSA 和 NASS 大豆播种数据的来源。首先，FSA 的大豆播种数据来自于农户自己的申报，其中分为三块，一个是实际播种的面积，一个是因为播种条件恶劣而未能播种的大豆面积，一个是播种后弃耕的面积。凡是参与了美国农场服务局项目的农户都需要申报这三部分面积。

### 5、雷亚尔汇率下跌 巴西 2015/16 年度新豆预售活跃

据巴西农业咨询分析机构 AgRural 发布的报告称，巴西农户利用巴西雷亚尔下跌的机会积极预售 2015/16 年度大豆。

报告称，截至 7 月底，巴西农户已经预售 25% 的 2015/16 年度大豆。相比之下，上年同期的预售比例只有 7%。

巴西中西部地区的预售步伐更快，迄今为止预售比例已达 29%。在巴西南部地区，新豆预售比例为 21%；东北地区预售比例为 22%。

此外，巴西全国农户已经销售了 82% 的 2014/15 年度大豆。

#### 6、美国称今年厄尔尼诺或为史上最强

美国国家航空航天局海洋学家比尔·帕策特说，卫星云图显示，今年的厄尔尼诺现象眼下而言比 1997 年至 1998 年的那一次更强。那一次被视作“史上最强”厄尔尼诺现象，但发展趋势较为独特，最开始时比较弱，结束时达到最强。

哈尔珀特说，受到厄尔尼诺现象影响，今年冬季，美国北部预计将更加温暖和干燥，南部比往年同期略微寒冷。此外，大西洋飓风活动将减少，太平洋中部和东部超常飓风活动频繁。

上一次厄尔尼诺现象发生在 2010 年，导致全球多地气候异常，东南亚地区降雨频繁，澳大利亚南部地区和厄瓜多尔干旱连连，美国遭到暴风雪侵袭，巴西热浪来袭，南美洲部分地区暴雨洪水频发。

### 三、后市展望

8 月份是大豆结荚的关键时间，天气的好坏将决定全年的产量。近期美国大豆产区天气良好，作物结荚阶段会顺利完成，这预示美国大豆今年的产量会得到保证，受此影响美豆期价短期还会是弱势，技术上关注 950 点，在其之下弱势会继续反之趋势会转强。受美豆影响连豆粕 1 月合约期价近期会是调整趋势，操作上关注 2750 点，在其之下为弱势可逢高沽空滚动操作，反之会有反弹可止损买入。

### 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。