

大豆



期货研究所

农产品分析师

王成强

执业资格号: F0249002

电话: 0516-83831127

E-mail: wcqmail@163.com

豆油期货策略周报:周线恶化, 空头趋势未变

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 高盛最新报告称, 虽然美国农业部玉米和大豆产量预测略高于市场的预期, 但农业部将美国玉米和大豆 2012/13 年年末库存预测维持在极低水平。因此, 仍认为当前玉米和大豆的基本面支持价格走高, 当前价格过低, 无法在 2012/13 年美国和 2011/12 年南美大幅减产的情况下抑制需求水平。高盛的价格预测保持不变, 并仍显著高于当前玉米和大豆的远期价格。

(2) 总部设在德国汉堡的行业期刊《油世界》发布的最新报告显示, 今年美国大豆产量高于预期, 将在一定程度上缓解市场供应压力, 不过在 2013 年初之前市场供应依然紧张, 因为巴西和阿根廷大豆减产。油世界称, 2012 年 9 月到 2013 年 2 月期间美国、巴西和阿根廷将向全球供应约 8550 万吨大豆, 这要低于上年同期的 9643 万吨, 这就需要调配需求。目前美国大豆产量在 7500 万吨左右, 而到明年二月底美国大豆库存可能必须降至 2750 万吨, 降至多年来的最低, 也低于上年同期的 4000 万吨。

(3) 国家粮油交易中心网站信息显示, 10 月 11 日国家临时存储大豆竞价销售交易会计划销售大豆 401193 吨, 实际成交 225355 吨, 成交率 56.17%。

其中, 2009 年大豆计划销售 214017 吨, 全部成交, 成交均价 4324 元/吨; 2010 年大豆计划销售 187176 吨, 实际成交

11338 吨，成交率 6.06%，成交均价 4492 元/吨。

(4) 库存方面，截止到 10 月 11 日，国内大豆港口库存 564.2 万吨，继续维持在年内低位；棕榈油港口库存 70.7 万吨，较上周微幅下滑。

2、供需平衡分析

USDA10 月供需报告，对于大豆而言，要点是“两个高于预期，一个低于预期”。报告显示，美豆单产每英亩 37.8 蒲，美豆产量 28.6 亿蒲，均远高于预期；而因需求上调超预期，12/13 年结转库存 1.3 亿蒲，反比预期低 400 万蒲，库销比 4.4% 为半个世纪来最低水平。

大豆产量预计 28.6 亿蒲式耳，上涨 2.26 亿蒲式耳，源于收割面积和单产均增加。收割面积增加 110 万英亩至 7570 万英亩。大豆单产预计 37.8 蒲式耳/英亩，上涨 2.5 蒲式耳/英亩。12/13 年大豆供应量预计较上月增长 10%，产量和期初库存均上涨。花生和棉籽产量预计较上月上涨。

预计 12/13 年美豆出口销售量上涨 2.1 亿蒲式耳至 12.65 亿蒲式耳，反应供应增加，价格降低，10 月初以来出口销售速度创历史纪录。大豆压榨量上涨 4000 万蒲式耳至 15.4 亿蒲式耳，主要由于豆粕出口量增加以及大豆供应量增加。大豆压榨量受国内豆油消费量支撑，同时也反映了环保署推出的 2013 年生物柴油指令。大豆期末库存预计 1.3 亿蒲式耳，较上月上涨 1500 万蒲式耳。

此前，机构对此份报告，焦点于美豆单产、产量和库存的调升。基于路透的分析调查显示，平均预期美豆产量 27.59 亿蒲，平均单产料将增加 4.8% 至 37.006 蒲；而 9 月基于 35.3 蒲的单产水平，产量 26.34 亿蒲，10 月供需状况的改善，对市场形成压力，且随着供给预期的改善，库存前景也将大受提振，12/13 年美豆库存料将增长 1900 万蒲至 1.34 亿蒲。

二、波动分析

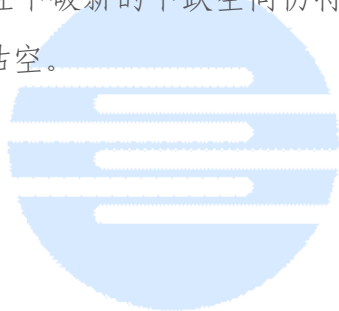
CBOT 和连盘大豆市场，6 月升势的 50% 回撤位，分别为

1500 美分/蒲式耳和 4700 元/吨附近，也是半年线牛熊分界的敏感区域，超跌市场在供需报告利好作用下，表现出超跌反弹的动作，技术修正将是驱动市场运行的主要力量。

连豆 4800、连粕 3900、连豆油 9250，是反弹阻力，上周五测得压力而收阴；若不能做出实质性突破，则空头空间仍将较大。

三、结论和建议

因常年大豆市场季节性低点出现在 10 至 11 月份，所以后期或存在季节性战略机会，但就目前来看，尚难以断言。2012 对大豆市场来说，终将是值得纪念的一年，历史性的高价带来了历史性的抛空机遇，长周期形态遭破坏的大豆市场，参与反弹宜相机抉择并保持高度机动灵活，半年线应是多头参与者底线，一经下破新的下跌空间仍将不容小视，当是时，宜调整策略顺势沽空。



特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

电话: 0516 - 83831105

传真: 0516 - 83831100

地址: 江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦 (221005)

广州营业部

电话: 020 - 87750882

地址: 广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层 (510080)

杭州营业部

电话: 0571 - 56282608

传真: 0571 - 56282601

地址: 杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E (310009)

无锡营业部

电话: 0510 - 82827006

地址: 无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼 (214000)

北京东四十条营业部

电话: 010 - 84261653

传真: 010 - 84261675

地址: 北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室
(100027)

苏州营业部

电话: 0512 - 69560998

传真: 0512 - 69560997

地址: 苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层 (215021)

上海浦东南路营业部

电话: 021 - 61017393

传真: 021 - 61017396

地址: 上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室 (200125)

南京营业部

电话: 025 - 84787997

传真: 025 - 84787997

地址: 南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼 (210018)

常州营业部

电话: 0519 - 88059972

传真: 0519 - 88051000

地址: 常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009 (213121)

重庆营业部

电话: 023 - 67917658

传真: 023 - 67901088

地址: 重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号
(400020)