

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

大豆期货策略周报：收割推进粕价承压，油脂价格出现回暖

一、微观分析

1、2013/14 年美国大豆供应量的不确定性正逐渐明朗化，但因 USDA 供需报告停发而让局面充满了猜想。原定于北京时间 12 日凌晨的发布 10 月供需报告，因为美国政府部门停摆而受到影响推迟发布；发布频率较高的每周作物生长报告、CFTC 持仓报告等亦告推迟，市场因缺乏官方报告指引，交投节奏受羁绊，偏向解读分析机构的报告。Informa 在 4 日发布月的作物报告，预估美豆产量 31.76 亿蒲，单产 41.7 蒲/英亩，该数据低于 9 月 20 日公布的 32.24 亿蒲的产量和 42.4 蒲/英亩的单产预估。USDA 当前预估美豆产量 31.49 亿蒲，单产 41.2 蒲/英亩。

2、巴西官方机构 Conab9 日周三表示，由于农户扩张农田，2013/14 年度大豆产量预计将超越去年录得的纪录水平多达 10%，令巴西成为全球头号生产国，

Conab 在本作物年度首次预估中称，2013/14 年度该国大豆产量料在 8,760-8,970 万吨间，高于上年度创纪录的 8,150 万吨。播种近完成 3%，因 9 月多数农田降雨量少于预期，若想让令潜能完全发挥，气候需要更加完美以利于作物。

3、随着产区新豆收割加快，上市量增加，油厂大豆挂牌收购价小幅上涨，稳定在 4300-4500 元/吨。但是当前产区大豆购销仍旧不旺，市场各方对新豆持观望态度。油厂挂牌收购价格较商品大豆偏低，采购点仍集中在临储大豆拍卖中，近期东北产区油厂持续参与拍卖，市场成交活跃，企业库存得到补充，开工率较好。据中华油脂网监测，8 月初以来国家共进行八次临储大豆

投放，共投放 2009 和 2010 年产大豆 401.1 万吨，成交率 53.5%。10 月 10 日国家临储大豆拍卖计划销售 2010 年大豆 504658 吨，成交率 52.25%。据悉，为加强粮食市场调控，缓解主产区仓储压力，国家相关部门安排 2013 年第三批国家政策性粮食移库计划。其中计划投放 2012 年产大豆 27 万吨，出库截止时间为 2014 年 1 月 15 日。

4、截至 10 月 11 日，国内主要港口 24 度棕榈油库存总量为 100.15 万吨；大豆港口库存 585.76 万吨。与 9 月 30 日相比，国内大豆港口库存出现较大的消耗，下滑 46 万吨，反应较高的压榨利润带来的压榨冲动；而棕榈油港口库存继续缩减 6 万吨，有跌破百万吨的趋势。

5、压榨利润再续新高。截止到 10 月 11 日，进口大豆压榨利润，广东为 479 元/吨，为历史较高水平，是近年来所罕见；次之为江苏，压榨利润 376 元/吨；较 9 月末的压榨利润水平，上涨超 100 元/吨。最低的地区为大连，但也有 185 元/吨。

二、波动分析

美国的政治僵局对市场带来一定的负面冲击，但随着妥协日的临近，这种恐慌的情绪终将被平复。美豆市场最大的压力在于收割推进的压力。一旦每周作物生长报告如期发布，收割进度的数据将令市场不断承压；且伴随定产日期的临近，单产上升和产量提高的担忧加重，对粕类的供给压力不可小视。

在豆粕的坚挺扶住之下，大豆盘面压榨利润几乎逼近转正，这是少见的情况，也显示“粕坚强”逞强的一种极致。因为大豆市场的压榨利润处于丰厚的历史较高水平，那么，将可能引来正向大豆提油套利，空粕所受到的压力或将最大，而油脂在油粕跷跷板效应之下，油粕比价将出现历史性的修复。

三、技术形态探讨

连豆油指数下跌满周年后的第 55 个交易日将颇为重要



技术说明：三年来新低未能跌破，反出现周线级别止跌迹象。因斐波纳契时间数列指向了第 55 个交易周，可能会形成技术上的共振和反弹。

连豆指数周线级别运行至阻力区



技术说明：连豆周线级别运行至年内长跨度的颈线压力处，即长阴线实体上端，关注压力的突破情况，未能升破警惕调整下跌。

连粕指数周线级别也到了拐点时间之窗



技术说明：豆粕年内高位区域形成阻力，可谓是易攻难守，下跌横走的第 55 个交易日收出阴线实体，面临调整下跌的压力。

四、结论和建议

在宏观市况趋向缓和的背景下，油脂价格存在反抽的条件，而粕价因收割带来的供给压力，将趋向下跌，于此同时，油粕比价将出现良性修复和回升。需关注美国农业部恢复报告发布的时间以及美国的收割进程和单产的预期。

策略上，挖掘粕类的空单机会，并适当关注油脂的反抽，可尝试空豆油多棕榈油套利交易。

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）

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）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房（210018）

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）

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）

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）

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）

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）

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）

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）

南通营业部

联系方式：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室(226000)