

豆类油脂



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: 9月供需报告前技术修正

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 国家粮油交易中心消息, 9月13日国家临时存储大豆(东北大豆、移库大豆)将竞价销售40万吨。

此前的8月30日, 40余万吨国储大豆系数成交, 均价飙升至4500元/吨; 今年4月以来, 国储累积抛售683.96万吨, 实际成交255.15万吨, 成交均价上涨超13%。

(2) 9月5日, 美国商品经纪公司福四通下调2012年美国玉米产量预估, 但在降雨迟来后, 上调大豆产量预估。

调降美国玉米产量预估至106.07亿蒲式耳, 平均亩产121.4蒲式耳。调高美国大豆产量预估至27.39亿蒲式耳, 平均亩产料在36.7蒲式耳。

此前8月, 福四通(INTL FCStone)曾预计美国玉米产量在110.43亿蒲式耳, 亩产为124.3蒲式耳。大豆产量预计在27.30亿蒲式耳, 平均亩产料为36.2蒲式耳。

(3) 库存方面, 截止到9月6日, 大豆港口库存615.7万吨, 较8月末几乎持平; 棕榈油港口库存68.9万吨, 创年内新低, 较8月末下滑8%。

2、供需平衡分析

美豆生产变动表

2012年6月-8月美国大豆生产数据汇总	
大豆单产 (单位: 蒲式耳每英亩)	
发布日期	2012/2013年度 (预估)
2012年6月11日	43.9
2012年7月11日	40.5
2012年8月10日	36.1
大豆种植面积&收割面积 (单位: 万英亩)	
发布日期	2012/2013年度 (预估)
2012年6月11日	7390 7300
2012年7月11日	7610 7530
2012年8月10日	7610 7460
大豆总产量 (单位: 亿蒲式耳)	
发布日期	2012/2013年度 (预估)
2012年6月11日	32.05
2012年7月11日	30.5
2012年8月10日	26.92

美豆供需变动表

2012/2013年度			
项目	2012-07	2012-08	变动比例
期初库存	4.62	3.94	-0.15
产量	83.01	73.27	-0.12
进口	0.41	0.54	0.32
压榨量	43.82	41.23	-0.06
国内消费总计	47.21	44.41	-0.06
出口	37.29	30.21	-0.19
期末库存	3.54	3.13	-0.12
库销比	0.0419	0.0419	0.00

USDA 8 月供需报告, 预测美豆产量为 26.92 亿蒲式耳, 较上月预测减少 11.7%, 因收割面积和单产下调。预测大豆亩产为每英亩 36.1 蒲式耳, 与上月预测下降 10.9%。产量等供给端调降幅度较大, 出口等需求端也做出了较大调整, 库销比几乎较上月没有变动。

其中, 美豆油期末库存预估, 5 月份预估 101 万吨, 连续三月下调至 8 月份的 59 万吨, 因豆油库存预估调降至 2005 年以来的最低水平, 且调降幅度巨大, 油脂价格补涨情切。

二、波动分析

欧元区购债计划及 QE 预期之下, 美元本周确立跌落半年线, 风险资产偏好回升。而以大豆系列为代表的农产品价格,

因生长季累积涨幅巨大，9月报告发布之前，技术获利抛售压力加大，周内表现疲弱下跌。工业品超跌反弹报复性上涨，农产品出现技术性下跌，形成“工强农弱”局面。

大豆及油粕系列，冲高回落周线收类十字k线形态，技术指标显弱，修正行情展开，周内有回归5周均线要求。

三、结论与建议

因美元积弱，工业品打破震荡的均衡状态，补涨情绪浓烈，市场风格转换为“工强农弱”。

9月供需报告将于12日周三发布，此报告为收获季前重要的定产报告之一，因单产和产量调降空间被严重挤压，价格表现谨慎高位震荡偏向调整下跌。

在敏感报告发布之前，大豆系列选择了技术跌势，中期均线面临考验，多单锁定利润后，交投短线偏空。



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申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

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

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

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号