

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: 宏观利好助波澜, 涨势将扩大

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) QE 预期尘埃落定。正如预期的那样, 美联储公布了开放式的资产购买计划, 进一步明确了宽松立场。本次的 QE3 购买资产的主力是抵押贷款支持证券 (MBS), 更为重要的是, 这一资产购买是不限规模的, 经济数据、尤其是劳动力市场数据决定 QE 的力度和时限。美元指数大跌破 80 关口, 风险资产爆发性上涨。

(2) 9 月 USDA 供需报告再续利多提振。USDA 预估, 美豆新作单产 35.3 蒲/英亩, 低于市场预期, 且较 8 月 36.1 蒲/英亩调降 2.2%; 美豆产量 26.34 亿蒲, 低于市场预期, 且较 8 月 26.92 亿蒲调降 11.7%, 美豆旧作结转库存 1.30 亿蒲, 较市场平均预期低 5%, 较 8 月 1.45 亿蒲调降 5.5%; 新作结转库存 1.15 亿蒲与上月预估持平。

(3) 全球大豆供应在南美大豆上市前, 仍将维持较为偏紧的局面, 支持美豆保持高位运行的概率较大, 从而导致进口大豆成本也将维持相对较高的水平, 且目前山东及江苏部分港口分销豆成交价仍在 5150 元/吨以上, 也将对临储大豆成交均价支持。

9 月 13 日国家临时存储大豆 (含移库) 销售交易会计划销售大豆 39.97 万吨 (399741 吨), 实际成交 39.97 万吨 (399740 吨), 成交率 99.99%, 成交均价 4552 元/吨, 为抛储新高均价。

(4) 库存方面，截止到9月14日，国内大豆港口库存594.6万吨，下半年来首次回落至600万吨下方，旺季港口去库存过程加快；棕榈油港口库存74.5万吨，较上周回升5.6万吨。

2、供需平衡分析

美豆生产变动表

美国农业部：2012年5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	2012-13年度（预估）
2012年5月11日	43.9
2012年6月11日	43.9
2012年7月11日	40.5
2012年8月10日	36.1
2012年9月12日	35.3
大豆种植面积&收割面积（单位：万英亩）	
发布日期	2012-13年度（预估）
2012年5月11日	7390 7300
2012年6月11日	7390 7300
2012年7月11日	7610 7530
2012年8月10日	7610 7460
2012年9月12日	7610 7460
大豆总产量（单位：亿蒲式耳）	
发布日期	2012-13年度（预估）
2012年5月11日	32.05
2012年6月11日	32.05
2012年7月11日	30.5
2012年8月10日	26.92
2012年9月12日	26.34

美豆供需变动表

美国大豆供需平衡表						
项目	11/12*		变动	12/13*		变动
	8月	9月		8月	9月	
期初库存	5.85	5.85	0	3.94	3.55	-0.39
产量	83.17	83.17	0	73.27	71.69	-1.58
进口量	0.41	0.44	0.03	0.54	0.54	0
总供给	89.43	89.46	0.03	77.75	75.78	-1.97
压榨量	45.99	46.4	0.41	41.23	40.82	-0.41
内需总量	48.75	48.9	0.15	44.41	43.94	-0.47
出口	36.74	37.01	0.27	30.21	28.71	-1.5
总需求	85.49	85.91	0.42	74.62	72.65	-1.97
结转库存	3.94	3.55	-0.39	3.13	3.13	0
库消比	4.61%	4.13%	-0.48%	4.19%	4.31%	0.0011

大豆预计产量和期初库存下降导致12/13年度大豆供应量下降。美国中西部亩产下降打压12/13年度大豆产量预测下降至26.34亿蒲式耳，较上月预测下降5800万蒲式耳。受供应量减少打压，美豆出口下降5500万蒲式耳至10.55亿蒲式耳。大

豆压榨量下调 1500 万蒲式耳，达到 15 亿蒲式耳，1996/97 年度以来最低水平。反映出国内豆粕出口和消费量预计下降。尽管预测美豆期末库存维持在 1.15 亿蒲式耳不变，也是 9 年以来最低水平。12/13 年度其他调整包括，豆油产量和期末库存也分别下调。

二、波动分析

QE 预期之下，美元指数五周收阴，本周跌幅扩大至近 5 个月低位，风险资产价格普遍大升。

CBOT 豆类及油脂，结束上周跌势，止跌上扬，油脂价格涨幅扩大。国内豆油价格指数，周收盘为年内新高，属长期突破形态，新的上涨空间被打开。

大豆油脂系列，经历了报告前的获利抛售压力，价格回踩至 20 日趋势均线处获得支撑，并在 QE 推动之下止跌企稳，技术调整到位后，宏观利好推手将令盘面易涨难跌，多单参与，关注油脂。

三、结论与建议

天气炒作热潮退去，基本面变动不大，加之宏观 QE 长期利多风险资产，则豆类油脂牛市波动趋势不变。

交易上，连豆 4900、连粕 4200、连豆油 10200，持稳后多单可跟进持有，重点关注油脂多头机会。

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

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：213121

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

电话：0571- 56282608

传真：0571- 56282601

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