

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: wqmail@163.com

豆油期货策略周报:季节抛压下, 中期或将翻空

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 9月汇丰中国制造业 PMI 预览值 47.8, 继续维持低位, 9月份国内制造业活动回升的力度低于往年季节性规律, 经济下滑势头依然没有明显改善。宏观基本面对市场造成扰动, 风险资产价格普遍承压。

(2) 美国农业部每周作物生长报告中显示, 截止9月16日当周, 美国大豆收割率为10%; 之前一周为4%, 去年同期为4%, 五年均值为4%。美豆收割进度加快, 诱发投机多头平仓, 期价剧烈下滑, cbot 市场录得年内最大单周跌幅, 跌落上升通道, 季节性头部形成。

(3) 油世界称, 2013年大豆供应将取决于南美供应。阿根廷大豆产量可能大幅增长38%, 达到5600万吨, 巴西大豆产量增幅23%, 达到8200万吨; 全球供应将愈加依赖南美。

(4) 9月27日, 40万吨国家临时存储大豆竞价交易。13日竞价交易39.97万手, 成交均价4552元/吨, 涨势趋缓。

(5) 库存方面, 截止到9月20日, 国内大豆港口库存578.14万吨, 继续回落至年内低位, 旺季港口去库存过程仍在加快; 棕榈油港口库存72.2万吨, 较上周微幅下滑2.3万吨。

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*			12/13*		
	8月	9月	变动	8月	9月	变动
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

美元指数急跌后出现反弹，风险资产前期借宏观利好刺激

所累积的获利浮筹，如今面临释放和消化，多数价格形态处于短期的技术劣势。

豆类价格季节性压力陡增。豆粕价格指数，单周跌幅 5.25%，为本轮牛市以来，最大单子跌幅，这一跌，打破了连续三周的震荡交投格局，上升趋势遭破坏，中期走势翻空，短期在 4000 附近争夺。

大豆价格表现相对抗跌，大豆提油套利策略支撑豆价，但季节性压力或将令反弹难以长期持续。

油脂价格遭遇抛售的力度更强。马来西亚棕榈油价格指数周内大跌超 6%，刷新年内新低，技术恶化打开新的下跌空间；连豆油五日连阴，单周跌幅 4.68%或 478 元/吨，年内为最，9900 测得压力后，空头技术目标指向 9500 至 9600 区域。

三、结论与建议

本周市场价格形态的意义在于，破位下跌，趋势逆转。季节性抛压之下，即便出现超跌反弹，亦宜短线对待，中期寻找高位沽空机会。

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

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：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（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）