

## 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:周线企稳存在反弹要求

## 一、微观分析

## 1、基础消息评估

(1) 路透社报道, 美国政府预报员 18 日称, 今年对美国造成严重破坏的干旱似乎还没有缓和的迹象, 旱情可能会持续至冬季。美国国家海洋和大气管理局副局长哈尔珀特称: “大部分地区的干旱预计将持续, 我们甚至看到它向西蔓延, 至蒙大拿州、爱达荷州、俄勒冈州部分地区和华盛顿州。”

(2) 美豆收割已超七成, 收割工作进入尾声; 关于南美, 巴西国家供应公司近日发布粮食产量预测报告, 预计明年大豆产量将达到 8280 万吨, 同比增幅近 25%。报告认为, 美国粮食减产刺激了巴西播种面积增加, 其中, 大豆播种面积增长最为明显, 将达 2640 万至 2730 万公顷, 比上一年度增加 5.6% 至 9.2%。

(3) 库存方面, 截止到 10 月 17 日, 国内大豆港口库存 546 万吨, 降至近两年低位; 棕榈油港口库存 77.32 万吨, 出现较大幅度回升。

## 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 大豆市场，阴跌四周，在半年线牛熊分界线处徘徊往复，本周收出阳线止跌，豆油深跌至近两年低位后，本周反弹力度更大，周线上存在技术反弹的基础。连豆也在 4700 点、连粕 3650 半年线附近、连豆油 9000 关口，均获得强势支撑，探底回升超跌反弹势态已成。

## 三、结论和建议

经历三周急剧下跌后，关键关口附近获得强劲支撑，中短期我们强调，超跌市场仍存在反弹空间，杀跌已不可取。空单锁定利润后，关注反弹量能配合，多单参与。

## 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）

