

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：先抑后扬，月末多头市场不追涨

一、微观分析

1、国际谷物理事会（IGC）表示，本市场年度，全球大豆产量预计为纪录高位--2.71亿吨，较2011/12年度增加14%。IGC称，巴西今年大豆种植面积扩大9%，产量预计增加25%至约8300万吨的纪录高位。阿根廷大豆播种完成逾90%，种植面积扩大4%，产量预计为创纪录的5400万吨。

2、USDA在年度展望论坛上公布了最新预测，今年美国八大作物品种的总种植面积料为2.553亿英亩，较2012年缩减1%，但略大于本月稍早的预估值。USDA预计，2013年美国玉米种植面积料较2012年的75年高位微幅缩减，而大豆面积或达到2009年纪录水准。以下是玉米和大豆的面积预测，单位：百万英亩。

	2012	2013	最新
玉米	97.2	96	96.5
大豆	77.2	76	77.5

3、油籽分析机构油世界将阿根廷今年大豆产量预估由5,200万吨下调至5,000万吨，因天气干燥。油世界将巴西产量预估由8,150万吨上调至8,200万吨。巴西港口工人连续第二日拒绝让非工会的工人一中国船只卸货，巴西港口问题将使大豆出口需求流向美国的忧虑加重，这触成CBOT粕类和大豆价格，出现连续攀升的走势。

4、截止到2月21日，国内大豆港口库存490.29万吨，较上周减少2万吨，大豆港口库存持续下降至近两年来低位；国内棕榈油港口库存仍处于历史高位，维持在133.06万吨，与上周

持平。

5、据农业部数据，截至到2月21日，进口大豆压榨利润持续回升，其中山东、江苏、广东等地，压榨利润已经升破200元。而国产大豆压榨仍多处于亏损状态，大连、山东等地国产大豆压榨亏损在300元之上，较上周减亏近百元，利润有回升趋势。

二、波动分析

春节假日后首周，连盘市场出现了剧烈波动，前半周追随美盘补跌，而后美盘价格出现持续的技术性上涨，带动连盘后半周出现了剧烈反弹。

此间国内商品市场风格转换为“农强工弱”，粕类成为弱势市场中多头行情的亮点。

下周即为月末，预期此番炒作的强势行情有望延续。但即将到来的三月，因南美大豆历史性丰产预期将趋强，豆类市场将难以支撑高位的价格，故月末多单将进入减持和观望期。

三、技术特征点评

连豆9月合约周线图



评：连豆9月合约突破周线阻力趋势线，并出现回踩趋势线的动作，波动剧烈。升破4850仍存在短期多头机会。

豆粕9月合约周线突破



评：粕市主力迁仓完成，9月合约升破3420，则250点的震荡区间做出突破，多头目标测量可至3650之上。

连豆油9月合约，箱体未做出有意义的突破



评：连豆油未能摆脱十数周的震荡局面。因关联豆类价格出现单边强势行情，豆油价格走势胶着，窄幅震荡。8600整数关口支撑有效，则不宜恋战做空，易出现反弹行情。

四、结论和建议

综上，一方面，我们维持短期多头行情的判断，另一方面，我们也应清晰的认识到，3月后南美丰产预期将是高悬于市场的达摩克利斯之剑，因其基本面转熊，故豆类多头需要减持并退出多头阵营，警惕多头炒作后急促见顶。

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）