

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：季末收官，熊市格局将深化

一、微观分析

1、28日，美国农业部季度库存报告和种植意向报告尘埃落定，对盘面造成巨大冲击，详见下述。

美国农业部种植意向报告。预测2013/2014作物年度，美豆播种面积预估为7712.6万英亩，市场预计7839.4万，2012年实际面积7719.8万，年比小幅下降，纪录以来第四位。相比去年，预计大平原地区种除了北达科他种植面积都下降，内布拉斯加和明尼苏达较去年相比种植面积下降幅度最大。预计伊利诺斯和北达科他面积增加幅度最大；预测2013年美国玉米种植面积为9730万英亩，年比小幅增加，较2011年增加6%。如实现此水平，则将是自1936年预测1.02亿英亩以来最高纪录。

美国农业部季度谷物库存报告。截止2013年3月1日美国陈豆库存总量为9.99亿蒲式耳，年比下降27%。其中农场库存量为4.57亿蒲式耳，年比下降18%；非农场库存量为5.43亿蒲式耳，年比下降34%。2012年12月至2013年2月大豆消费量为9.67亿蒲式耳，年比减少3%；截止2013年3月1日美国陈玉米库存总量为54亿蒲式耳，年比减少10%。其中农场库存量为26.7亿蒲式耳，年比减少16%；非农场库存量为27.3亿蒲式耳，年比减少4%。2012年12月至2013年2月玉米消费量为26.3亿蒲式耳，相比去年同期为36.2亿蒲式耳。

2、南美大豆外运仍旧不畅，且因遭遇不利天气，《油世界》分别对阿根廷以及巴西大豆产量预估调降150万吨、70万吨至

4850 万吨、8130 万吨，预测机构 Agrural 将巴西 2012/13 年度大豆产量预估由 8210 万吨下调至 8120 万吨。

3、28 日，国家临储菜油第四次拍卖，因拍卖底价不降，成交率遇零成交的尴尬局面，计划销售菜籽油 100129 吨，全部流拍。油脂市场不断刷新近三年新低，“买涨不买跌”的情绪让市场信心败坏。

4、截止到 3 月 28 日，国内大豆港口库存再创近两年新低，跌破 400 万吨至 396.85 万吨，而国内棕榈油港口库存，回升至 145.6 万吨。

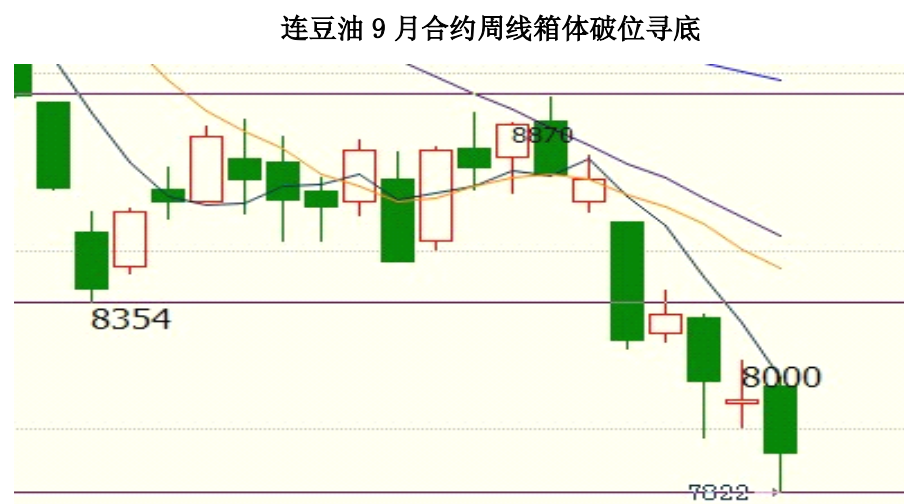
5、截止到 28 日，山东、江苏、广东等地进口大豆压榨利润下滑至 130 至 180 元/吨，而国产大豆压榨亏损扩大。

二、波动分析

本周为月末和季末，cbot 市场在季度库存报告的冲击下，实现了连续第二个季度的下跌，长期走势悲观。

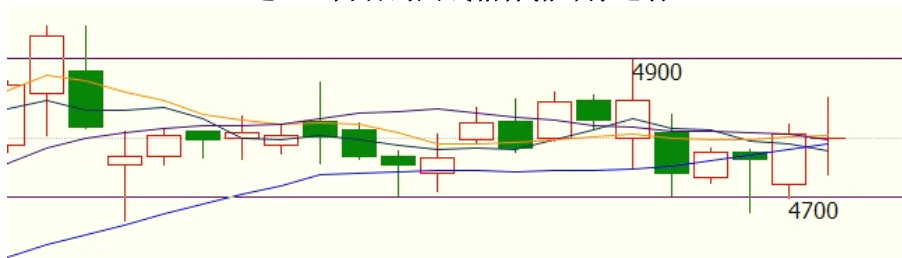
油脂价格不断刷新近三年新低，低位波动幅度巨大，豆油周线近两年来首次收盘在 8000 之下，月线级别的下跌深化；豆粕价格 3300 关注震荡争夺，期价重心追随美盘下移，长期走势悲观。大豆独自上涨难有大空间，春季高点基本到达。

三、技术形态探讨



技术说明：7800 是为短期箱体下破目标，关注短期支撑，有效下破方可追空，否则不杀跌，易陷入震荡。

连豆 9 月合约周线箱体俯卧撑运动



技术说明：豆类关联下游品种疲弱，独立上涨力度欠佳，不过分参与多头，

连粕 9 月合约连跌两周



技术说明：连盘围绕 3300 震荡争夺，长期空头目标未到，宜继续沽空。

四、结论和建议

美国季度库存报告为市场带来新的做空动能，长期空头形态得以强化。我们在 1 季度末这个时点上，强调豆类月线级别的跌势延续，战略空单持有，下周可逢反弹继续沽空。

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声明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)