

## 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：定产季节不远，季节性压力临近

## 一、微观分析

1、6月13日周五凌晨，USDA9月供需报告即将发布。因8月美豆生长率接连被下调，市场预期9月供需报告仍将调降美豆单产和产量，对豆类市场带来利多提振。

据美国福斯通公司发布的最新报告显示，2013年美国大豆产量将低于政府预期，因为美国中西部地区天气高温干燥，威胁到大豆单产潜力。福斯通公司预计今年美国大豆产量为31.5亿蒲式耳，相比之下，美国农业部的预测为32.6亿蒲式耳。今年大豆平均单产估计在41.2蒲式耳/英亩，低于美国农业部预测的42.6蒲式耳/英亩。相比之下，农作物预测机构Lanworth周三预计今年美国大豆产量为31.14亿蒲式耳，平均单产为40.4蒲式耳/英亩。相比之下，一周前Lanworth曾预计美国大豆产量为31.4亿蒲式耳，平均单产为40.8蒲式耳/英亩。

2、自8月8月以来国家临储拍卖已进行5次，成交率逐次提高，目前已累计成交大豆128.7万吨。预计国家临储拍卖将持续至10月中旬（拍卖150万吨），10月以后将开展新作大豆收储，国储大豆库存约800万吨。而官方智囊分析师称，8月以来国储拍卖的总销售量可能触及200-300万吨。分析师预计中国2013/14年度可能进口大豆6300万吨，低于USDA预估的6700万吨。今年前7个月，中国大豆进口量为3469万吨。业内人士称，大豆进口料在年底反弹，因油籽加工商积极订购美国新作大豆船货，11月和12月进口总量可能触及1200万吨。不过，如果政府在12月之前一直进行国储拍卖，买家或

被迫取消美国大豆订单。

9月5日，第五次竞价交易的情况是，实际抛售50.34万吨，成交41.75万吨，成交均价4070元/吨，成交率82.94%，成交均价较初次拍卖回升176元或4.5%，成交率比初次拍卖增加65%，国储轮库抛售达到预期效果，形成有效市场供应，对收获期价格不利。

3、截止到9月5日，国内大豆港口库存627.7万吨，较上周减少7万吨，该库存水平仍处于年内较为位置；国内棕榈油库存总量为113.5万吨，较上周下滑7万吨，为年内低位水平。评：国内港口库存大豆居于历史高位附近，加之国储大豆大量入市，市场的供给压力将在收获季显现；于此同时，棕榈油库存出现下滑，对油脂价格带来提振。

4、压榨利润仍处于年内高位。截止到9月4日，进口大豆压榨利润，大连、山东等地，压榨利润出现小幅下滑，分别为盈利295、238元/吨，天津、江苏小幅上涨至213元和275元。国产油菜籽江苏、湖北等地174元较为稳定。评：压榨利润维持在年内高位，油粕的强弱跷跷板效应出现了转化。

## 二、波动分析

9月供需报告发布之前的一周里，cbot市场波动趋于剧烈，市场围绕调降单产和产量再做文章，不断测试本天气炒作的季节性高度。

北半球秋收季节临近，天气炒作也渐进尾声，霜冻炒作若成空想，那么定产季节，即便出现产量调降等利好因子，恐难掀起更大风浪，反亦出现利好出尽的利空反响。

连盘3550至3700高位箱体运动，关注突破方向；油脂抵靠20日线出现止跌迹象，油粕跷跷板正向油脂价格倾斜。

## 三、技术形态探讨

连豆油指数周线下降趋势翻转待确认



技术说明：豆油价格指数周线出现了剧烈的波动，期价收于近9周新高，重心不断抬升，走出下降通道后，其走势震荡翻多。

#### 连豆指数周线弱势反抽修正



技术说明：周线反抽，但仍收定在长阴实体下半端运行，属于熊市反抽，关注4500支撑，下破多单离场翻空，否则反弹思路对待。

#### 连粕指数周线再冲新高



技术说明：技术条件上，连粕仍处于跳空缺口之上强势震荡攀升的行情。但时间上留给多头的的时间并不多了，新高恐易攻难守，再次强调多单退出并寻找季节性翻空机会。

#### 四、结论和建议

关注 9 月供需报告后市场的反响。

定产之前，9 月份的报告恐将为天气炒作画上句号，一经利多出尽，期价面临调整下跌。反之，若市场期冀霜冻天气炒作，等待最终定产，则季节性下跌将顺延推迟。

最牛气的粕类价格，我们强调，趋势多单退出交易离场观望，并时刻准备狙击翻空的机会。而油脂价格，较之于粕类的比较将得到良性修复，存在潜在套作价值。

#### 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申明条款具有修改权和最终解释权。

**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)

**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)

**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)

**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)

**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)

**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)

**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)

**南通营业部**

联系方式: 0513-55880598

地址: 南通市环城西路16号6层603-  
2、604室 (226000)

**南京营业部**

电话: 025 - 84787997

传真: 025- 84787997

地址: 南京市玄武区珠江路63-1号南  
京交通大厦9楼5-11房 (210018)

**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)

**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)