

## 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：供需报告利好，但收获季节临近多单宜退出布空

## 一、微观分析

1、未来三天，美国中西部和西北部、五大湖附近区域、佛罗里达半岛、阿拉斯加半岛有小到中阵雨；其中，阿拉斯加山脉南部和美国中部局地有大雨。收割在即，9月13日，USDA预期美国2013/14年度玉米收割面积预估为8910万英亩，玉米产量为138.43亿蒲式耳，高于2009年创下的纪录高位；预计大豆产量为3.49亿蒲式耳，为历史第四高位。

9月供需报告出炉，预计13/14年美国油籽产量9320万吨，自上月下调300万吨，主要由于大豆，棉籽和花生产量下调。大豆产量预计31.49亿蒲式耳，下调1.06亿蒲式耳，主要由于单产预计下降，尤其是西部玉米带地区。大豆单产预计41.2蒲式耳/英亩，较上月下调1.4亿蒲式耳。大豆出口量下滑1500万蒲式耳至13.7亿蒲式耳，反映了供应减少和南美的竞争压力。大豆压榨量下调2000万蒲式耳至16.55亿蒲式耳，反映了豆粕出口量和国内豆粕消费量下滑。大豆期末库存预计1.5亿蒲式耳，下滑7000万蒲式耳。13/14年其他变化包括，豆油产量和出口量的下滑。12/13年供需预估包括大豆进口量上调500万蒲式耳，创历史纪录，达到4000万蒲式耳，压榨量上调500万蒲式耳。期末库存持平于1.25亿蒲式耳。

预计美国大豆季节平均价格11.5-13.5美元/蒲式耳，上下限各上涨1.15美元/蒲式耳。预计豆粕价格360-400美元/短吨，上涨55美元/短吨至中间价位。预计豆油价格43-47美分/磅，下调1美分至中间价位，主要由于全球大量菜油供应打压豆

油价格。

预计 13/14 年全球油籽产量达 4.951 亿吨，较上月上调 200 万吨。除美国以外的其他国家增产远抵消美国减产。预计全球大豆产量持平于纪录水平 2.817 亿吨，主要由于巴西和巴拉圭丰产远抵消美国，加拿大，中国和俄罗斯减产。巴西大豆产量预计创历史纪录达到 8800 万吨，上调 300 万吨。中国大豆产量下滑 30 万吨至 1220 万吨，主要由于单产下降，东北地区过量降雨和洪涝灾害。如果一旦如此，这将是自 1992/93 年以来的最低产量。

2、9 月 12 日国家临时存储东北大豆竞价销售交易会计划销售大豆 501415 吨，实际成交 346760 吨，成交率 69.16%，其中：2009 年大豆计划销售 502 吨，全部成交，成交均价 3798 元/吨；2010 年大豆计划销售 500913 吨，实际成交 346258 吨，成交率 69.13%，成交均价 4082 元/吨。

3、截至 9 月 13 日，国内主要港口 24 度棕榈油库存总量为 110.52 万吨；大豆港口库存 647.76 万吨，较月初增加 20 万吨，为年内新高，并呈现逐步攀升的态势。

4、压榨利润仍处于年内高位。截止到 9 月 12 日，进口大豆压榨利润，大连压榨利润出现小幅下滑，为盈利 277 元/吨，天津、广东小幅上涨至 222 元和 256 元/吨。国产油菜籽江苏、湖北等地 174 元较为稳定。

## 二、波动分析

供需报告刺激下，农强工弱的一周。

豆粕价格再次改写今年的新高。但在供需报告后，美盘豆粕触及了涨停，而连粕跟涨幅度仅仅限于 2%至 3%，跳升十字 k 线暗示追涨风险加大。油脂价格未能形成持续的反弹，呈现周线级别弱势震荡。

连豆，4600 点上方易攻难守，尽管国内产量继续缩减，但政策轮库抛售量流入市场，对盘面形成了负面冲击。

### 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：豆油价格虽然弹出一一年来的下跌通道，但反弹力道虚弱，趋势线不明显，呈现弱势震荡的走势，宜观望下档支撑力度。

#### 连豆指数周线弱势反抽修正



技术说明：追随抛储量价齐升，连豆周线级别的反弹持续。关注上档颈线压力，未能升破则多单离场观望。

#### 连粕指数周线再冲新高



技术说明：豆粕价格再次刷新年内新高，周线收长下影阳线。关注突破的有效性。因季节性翻空的时间节点临近，追高风险较大。

#### 四、结论和建议

9月供需报告，当日cbot市场的反应较为积极，美豆及美粕价格在年内新高区域强势运行，并未出现明显的“利多出尽”的市场反响，而美国小麦和玉米等谷物运行至年内低位徘徊。

净持仓推动市场积极增持天气升水，但伴随收获季节的推进，资金退潮难免诱发收获季节的抛售压力，我们强调追高的风险。

操作上，油脂价格中期宜观望，粕类价格挖掘沽空的机会。

#### 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申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：南京市玄武区珠江路63-1号南

京交通大厦9楼5-11房（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）

### 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)

