

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: 震荡整理忌讳追涨杀跌

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 宏观市况方面, 10月汇丰PMI升至49.1。据汇丰银行, 10月汇丰中国制造业PMI初值升至49.1, 较9月终值47.9高出1.2个百分点, 创下三个月来新高。分项指数中, 新订单指数从9月的47.3升至10月的49.7, 为六个月高点; 新出口订单由9月的44.9升至47.3, 为五个月高点。

(2) 上周食用农产品价格略涨, 生产资料价格下降。据商务部, 上周(15-21日)大中城市食用农产品价格稳中略涨。其中, 8种水产品平均批发价格比前一周上涨0.6%。猪肉、羊肉、牛肉价格分别上涨0.1%、0.6%和0.5%。粮油价格稳中有涨, 面粉、菜籽油价格分别上涨0.2%和0.1%; 大米、豆油和花生油价格持平。白条鸡价格下降0.3%。鸡蛋价格下降0.7%。18种蔬菜平均批发价格下降1.1%。

(3) 国家粮油信息中心预计, 2012年全年我国大豆进口量预计将达到5750万吨左右, 再创历史新高, 较上年的5263万吨增长9.3%, 近500万吨。

国家粮油信息中心预计, 今年国产大豆产量为1280万吨, 同比下降了11.6%。而农业部的预期更低, 仅为980万吨, 较去年大幅下降18.3%, 创3年来最低。

大豆协会副秘书长透露, 今年黑龙江大豆产量不到400万吨, 比去年的540万吨降低三成。

农业部统计, 今年国产大豆种植面积仅为8682万亩, 较去

年下降 13.8%。另外受天气影响，大豆单产为 112.9 公斤/亩，较去年下降 5.3%。

(4) 库存方面，截止到 10 月 24 日，国内大豆港口库存 542.6 万吨，降至近两年低位；棕榈油港口库存 77.2 万吨，较上周变化不大。

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

本周，股指大幅下挫，商品市场在宏观数据密集发布期表现不佳，风险资产价格多数出现调整。

连豆价格领涨商品，周涨幅超百点，幅度超 2%，因国内大豆减产定局，加剧后期供给忧虑；但油脂价格出现在此寻底，波幅剧烈，其持仓变动暗示，空头积极减持，下跌空间有限，低位震荡整理的可能性较大；粕市横走遇阻 3830，短期震荡基调有待被打破。

三、结论和建议

豆油 9000 点、粕市 3700 点下方不追空，震荡整理等待新的方向指引；连豆 4880 至 4900 压力区，关注突破情况和油粕协同表现，季节性底部夯实过程中，忌讳追涨杀跌。



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)