

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：系统性忧虑和报告利空，国内关联市场面临补跌

一、微观分析

1、10月1日凌晨，USDA发布，截止到9月1日的季度库存报告显示，美国大豆库存1.41亿蒲，远高于此前市场预期的1.24亿蒲或14%。此前，市场预期库存水平是近9年来同期最低水平，而报告显示仅为近4年同期最低，较去年同期相比，下降16.75%。当日，美国农业部也将2012年美国大豆产量从30.15亿蒲，上调至30.34亿蒲。库存报告对市场形成利空压力，当日报告后美盘谷物出现普遍性下跌，美豆粕跌幅超3.5%跌幅最大，而美豆跌幅近3%，运行至1300美分之下；跌破41.8美分后美豆油形成新的破位，连续收阴连续下跌时空最长。

2、Informa在4日发布月的作物报告，预估美豆产量31.76亿蒲，单产41.7蒲/英亩，该数据低于9月20日公布的32.24亿蒲的产量和42.4蒲/英亩的单产预估。USDA当前预估美豆产量31.49亿蒲，单产41.2蒲/英亩。

原定于北京时间12日凌晨的发布10月供需报告，可能会因为美国政府部门停摆而受到影响。

关于南美大豆新年度产量的预估，FCStone报告显示巴西大豆产量料将刷新纪录高位至8790万吨，高于此前预估8474万吨，去年的水平为8150万吨。

3、10月10日，年内第八次国家临时存储东北大豆50万吨竞价销售，标的分布为内蒙古（30）、吉林（4）、黑龙江（16）。最近一次的拍卖发生在9月26号，2010年的国家临时存储大豆500670吨，实际成交250002吨，总成交率49.93%，成交均价

4032 元/吨。因新作收割上市压力，国际大豆价格有走弱迹象，抛储成交均价年内首次出现下滑，较年内最高均价下滑 50 元；成交率也在 9 月份开始走上了下坡路，从年内最高成交率 82.95% 降至 49.93%。

截止目前，国储大豆竞价抛售 350.57 万吨，实际成交 188.38 万吨，总成交率 53.74%，历次成交均价 3998.57 元/吨。

4、截至 9 月 30 日，国内主要港口 24 度棕榈油库存总量为 106.55 万吨；大豆港口库存 631.1 万吨。较 8 月 30 日相比，国内大豆港口库存变动不大，仍维持在近年来高位；而棕榈油港口库存出现较大幅度缩减，减少幅度为 11.9%。

5、粕价坚挺，压榨利润仍处于年内高位。截止到 9 月 30 日，进口大豆压榨利润，大连为 209 元/吨，广东 349 元/吨，盈利最为丰厚；较低的山东地区也在 196 元/吨的水平。国产油菜籽江苏、湖北等地 174 元较为稳定。

二、波动分析

美国政府 17 年来首次出现停摆，大多数政府部门被迫关门。美国政治僵局对 CBOT 市场的影响是，USDA 月度供需报告、作物生长报告、CFTC 持仓报告等发布面临暂停的威胁，缺乏重要政府部门的报告的指引，市场的交投节奏或将受到羁绊。市场的交投情绪上，债务上限的谈判未能敲定结果之前，可能会偏向于避险，存在系统性下跌的忧虑。

美盘市场国内假日期间，普遍是先抑后扬的走势，但截至 7 日仍存在不同程度的下跌。

国内豆粕价格，3550 至 3730 震荡区间运行，目前 3700 附近不能持稳宜尝试沽空，反之将再度打开 150 余点的上涨空间；而连豆政策市走势特立独行，近两个月单边上涨近 6%，收储政策敲定之前，难有大跌空间，4600 附近强势运行；连豆油阴跌四周有余，打破 7000 关口支撑，受累美盘下跌，存在补跌空间，粕强油弱的局面得以继续强化。

三、技术形态探讨

连豆油指数周线下降趋势翻转失败再度寻底



技术说明：500 余点的反弹夭折后，连盘豆油指数一旦跌穿新低，则将面临再度寻底补跌。

连豆指数周线弱势反抽修正



技术说明：周线级别强势整理，政策市令其技术特征转好，维系反弹姿态。

连粕指数周线存在高压区



技术说明：高位压力区域将对粕价再次摸顶起到极大抑制作

用。现货持坚支撑下粕强油弱的市场结构未能得以动摇和改变，关注上档压力挖掘趋势方向。

四、结论和建议

宏观上美国债务上限的谈判僵局未破，则系统性的抛售压力持续，避险将加剧市场的波动。

微观上时值美国大豆收获，市场将关注收割进度，并将进一步围绕单产和产量做文章，预期产量调降空间已被压缩，丰产压力将会加大。

假日期间 USDA 季度库存报告已成利空，国内市场 10 月首个交易周，关联市场补跌可能性加大，宜挖掘沽空机会；令，棕榈油和豆油的价差，存在走阔的套利机会。

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

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

常州营业部

电话：0519 - 88059972

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

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）

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)

