

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：豆类协同性反弹和上涨

一、微观分析

1、USDA 在 2 月 11 日凌晨发布供需报告，美豆库存与上月持平，高于预期，全球库存出现上调；南美生产方面，巴西大豆产量较上月调升 1%至 9000 万吨，阿根廷大豆产量调降 0.9%至 5400 万吨。综合来看，供需报告长期利空豆类市场。

表 1、供需报告主要变动表

大豆库存	2月预估	平均预估	预估区间	1月预估	2012/2013
美国（百万蒲）	150	143	130-151	150	141
全球（百万吨）	730	72.4	71-73	72.3	60.6

大豆产量	2月预估	平均预估	预估区间	1月预估	2012/2013
巴西（百万吨）	90	89.7	88.3-91.0	89	82
阿根廷（百万吨）	54	54	52.7-55.0	54.5	49.3

2、USDA 基线报告预计，2014/2015 年美国大豆播种面积增长至 7800 万英亩，预计美豆及美粕价格下滑至较低水平（9.75 美元/蒲和 310 美元/短吨），美豆油价格展望（0.37 美元/磅）。中国大豆进口量达到创记录的 7280 万吨，高于本年度的 6900 万吨。

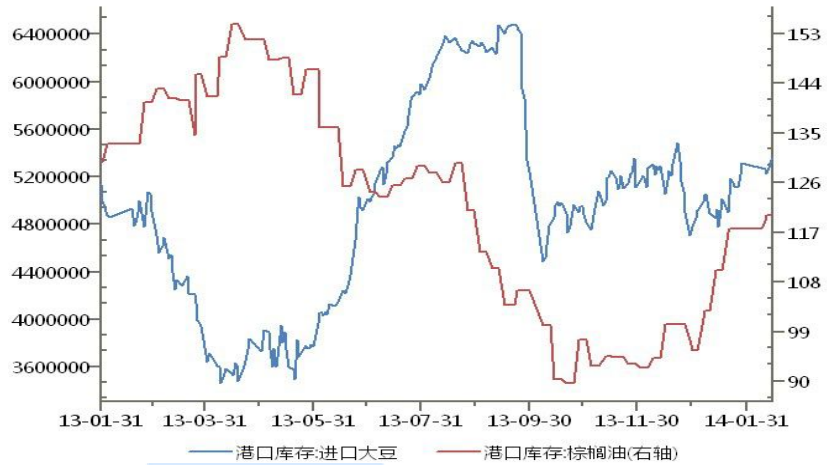
USDA 长期供需预测表

	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
大豆：					
面积（百万英亩）：					
种植面积	77.2	76.5	78.0	77.8	77.5
收割面积	76.2	75.7	77.0	76.7	76.5
单产（蒲式耳/英亩）：	39.8	43.0	45.2	45.6	46.1

3、粮油信息中 14 日称，2013/2014 年度，中国大豆供给预计为 7800 万吨，其中，国产大豆 1200 万吨，同比下降 8%或 20

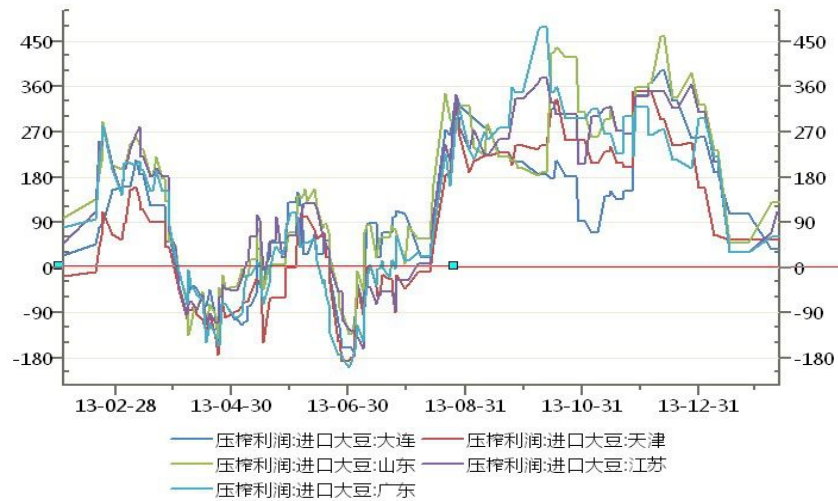
万吨，年度大豆供需缺口 18 万吨。国产大豆产量近几年稳步下降，主产区黑龙江地区预计 2430 千公顷，较上年降低 8.78%。

4、截至 2 月 14 日，大豆港口库存 536.7 万吨，较 10 日增加 10 万吨；国内主要港口 24 度棕榈油库存总量 120 万吨，仍呈现攀升势头。国内豆油商业库存 98.86 万吨，较 10 日增长 2 万吨。



5、进口大豆压榨利润有限。截止到 2 月 11 日，天津、广东利润 50 到 60，江苏、山东 110 到 130。

国内进口大豆压榨利润图



6、阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的最新报告显示，目前阿根廷大豆播种工作已经结束。交易所称，本年度阿根廷大豆播种面积为 5030 万英亩，产量有望达到 5300 万吨，高于上年的 4850 万吨。

美国农业部称,截止到2月初,巴西大豆收割工作完成了12%,与上年同期相一致。虽然巴西南部一些地区土壤墒情开始下降,但是中西部地区的单产增幅不可能完全被南部降幅缩抵消。

二、波动分析

在CFTC基金持仓变动中,美豆净多持仓规模18.98万手,美粕净多持仓规模5.46万手,美豆油净多持仓规模-3.22万手。其中,美豆基金净多持仓规模是近年来最高的水平,反映出投机多头力量依旧旺盛。

豆粕运行至近年来的高位区域,而CBOT大豆尽管连续两周上涨,但仍在低位徘徊,油脂处于三到四年的低位区域,低价格或吸引增量消费,周线级别涨幅扩大。

三、技术形态探讨

连豆油指数周线图：反弹行情延续



技术说明：12月以来，周线级别的持续下跌行情结束，高开于长阴线上走势，有利于强化周线级别的反弹，上方颈线压力如图。

连豆指数周线图：上演春季播种季节之前的攻势



技术说明：10月中旬的高价个，4600一经突破持稳，则上行打开300余点的空间。

连粕指数周线图：5、9合约均刷新该合约上市以来新高，期价积极



技术说明：5、9 合约均已经攀升至该合约上市以来的新高，多头攻势较强，指数突破性的偏多。

四、结论和建议

油脂价格周线级别反弹，如果出现获利抛压，可以尝试逢低接多单；粕价突破前高，则可以继续偏多。

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)

