



豆类期货日报

交易提示

大豆豆粕

假日期间美豆下跌 2%，收割压力及需求平淡导致美豆并未止跌企稳。

截至 9 月 30 日当周，大豆收割率为创纪录的 41%，美豆积极收割带来的供应压力明显。9 月美豆产区降雨充裕，使得市场预期美豆产量高于 9 月供需预计的 7169 万吨。所以，本周四 10 月份供需报告将上调美豆产量，预计利空。在美豆产量预计提高、收割带来的供应压力，及国储拍豆不断拍卖以缓解国内进口下滑的影响，配合技术性顶部信号，多头上涨行情已经破坏。而美豆需求平淡，不能提振美豆期价，美豆期价仍有向下寻找支撑的要求，只能等待四季度需求旺季来临行情才能再次展开上涨，目前关注 8 月份回调阶段的支撑。

技术上，美豆上涨趋势遭到破坏，见顶明显。国内大豆豆粕见顶后转为下跌，均线压制，目前 8 月份回调区域获得支撑。

美豆收割压力，月度供需报告预期利空及国储拍豆等利空，令美豆持续下跌，打压国内豆类期价。中长期看，年内美豆供应紧张依旧存在，豆粕继续下挫力度有限，期价在 3900 区域止跌企稳。然而美豆并未企稳，目前买入豆粕还是谨慎一些，一旦跌破 3900 就应该止损。今日操作上观望，1301 关注 1301 豆粕 3900 支撑。连豆处于大震荡区间，不参与。

金元期货研发部

文克豪

QQ: 304215326

邮箱:wenkehao@126.com

0898-66552081

(个人观点 仅供参考)



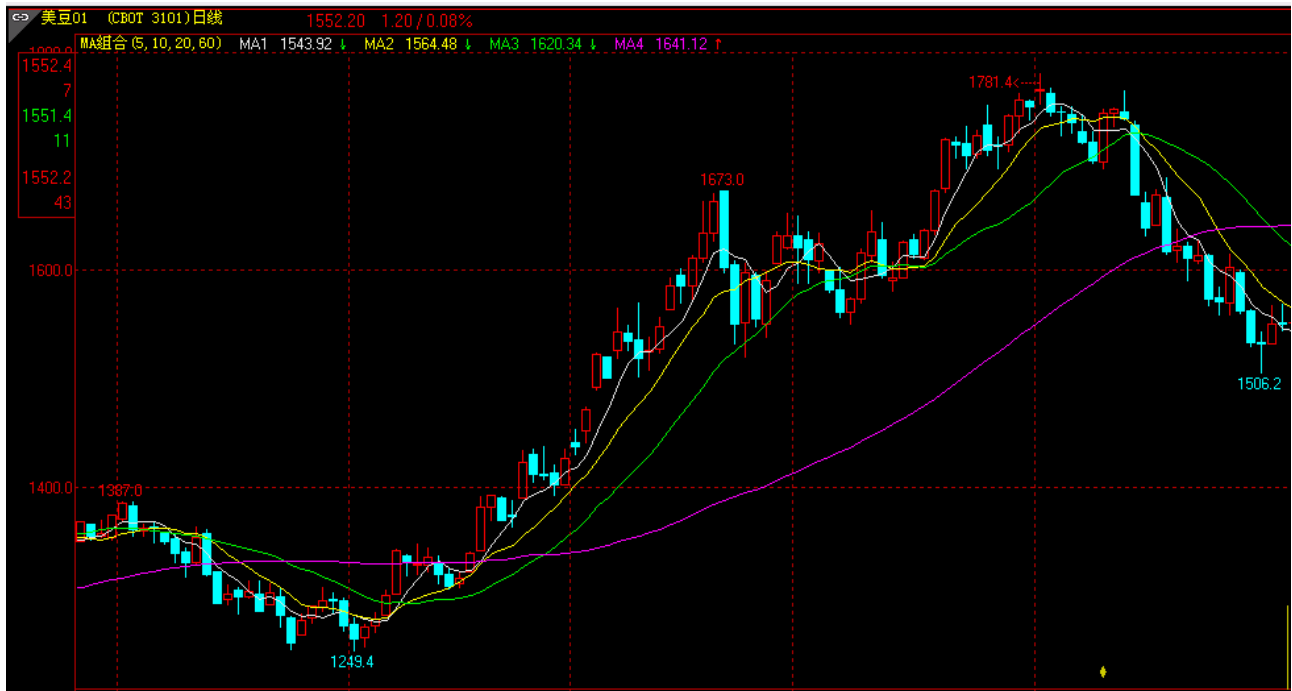
一、隔夜外盘市场综述

路透 10 月 5 日电---芝加哥期货交易所(CBOT)11 月大豆期货周五收平,受技术性买盘支撑,但其他月份合约下滑,因民间对美国大豆产量的预估高于政府预估.

分析公司 Informa Economics 表示,美国农业部将预计今年美国大豆产量为 28.6 亿蒲式耳,单产为 37.8 蒲式耳.美国农业部目前预估为 27.59 亿蒲式耳.农业部将在下周四发布 10 月供需报告.

一农业气象学家表示,预计未来一周至 10 天,农户的玉米和大豆收割速度将保持在较高水平,本周末有零星小雨,令进度略有放缓.

“收割进展将会良好.今日至周末,玉米种植带东部将仅有一些小雨,周六和周日将迎来冷锋.”西部和北部将保持干燥.



三、国内市场

1、进口情况

8 月份我国大豆进口 422 万吨,低于 7 月的 587 万吨,1-8 月累计进口 3934 万吨,去年同期 2977 万吨,累计同比增长 17.4%,8 月国内进口出现放缓。

2、国储拍卖情况:

期市有风险,入市须谨慎!



9月27日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储大豆竞价销售交易会圆满结束，本次交易会计划销售黑龙江2009年大豆400010吨，全部成交，最高成交价4670元/吨，最低成交价3890元/吨，成交均价4298元/吨。

现货动态：

1)、进口大豆成本及豆粕理论成本

2)、国内豆粕现货报价

| 日期 | 报价单位 | 价格(元/吨) | 较昨日涨跌 |
|-------|------|---------|-------|
| 9月27日 | 大连 | 4230 | 0 |
| | 日照 | 4260 | -60 |
| | 南通 | 4230 | -50 |
| | 河南周口 | 4280 | -50 |
| | 东莞 | 4250 | -50 |
| | 防城 | 4270 | -50 |

3)、豆油现货报价

| 日期 | 报价单位 | 价格(元/吨) | 较昨日涨跌 |
|-------|------|---------|-------|
| 9月27日 | 哈尔滨 | 9750 | -50 |
| | 大连市 | 9530 | -150 |
| | 江苏 | 9300 | -200 |
| | 东莞市 | 9200 | -100 |
| | 山东 | 9250 | -150 |

二、国际市场

美豆种植情况

公布一周作物进程报告，截至9月30当周，美豆优良率35%，上周35%，去年同期53%，美豆优良率近几周持续上调，9月份的降雨对美豆产量增加带来一定的提升，美豆减产或许不像9月份预估的数据如此严重。美国大豆收割率为41%；之前一周为22%，收割进度创历史记录。

美豆供需紧张



9 月份美农业部报告，大幅下调 2012/13 年度美豆单产至 35.3 蒲式耳/英亩，低于上月的 36.1，新年度（2012/13 年度）产量为 7169 万吨，低于上月的 7327 万吨，同时下调压榨 4082 和出口至及 2871 万吨，低于 8 月预估 4123 及 3021 万吨，令新年度美豆库存保持 313 万吨，由于需求跟随大幅下调，令库存消费比保持上月 4.3%的水平。

美豆产量减少，出口需求可以通过南美大豆转移部分，但是今年南美大豆也大幅减产了 1650 万吨，转移出口已经不现实。8 月 10 日公布的 7 月份我国大豆进口 587 万吨，高于 6 月的 562 万吨，1-6 月累计进口 3492 万吨，去年同期 2977 万吨，累计同比增长 21%，如果按照美国农业部预计，今年中国进口大豆约 5900 万吨，按照美豆出口占 50%来计算，今年美豆需要有约 2950 万吨大豆供应中国，而美农业部所预计总出口量仅为 2871 万吨，那么其他国家的需求如何满足。

所以，在强劲的中国需求面前，全球已经没有更多可供中国采购的大豆，美豆通过大幅下调出口以减少库存压力明显过于牵强，所以，或许 9 月份美豆供需报告利多出尽，短期面临价格回调压力，但是进入四季度，中国压榨旺季到来之后，美豆供应面临紧张局面，豆粕价格将以更高的价格去抑制需求。

| | 10/11 | 11/12 | 12/13 (7) | 12/13 (8) | 12/13 (9) |
|-------|-------|-------|-----------|-----------|-----------|
| | 百万英亩 | | | | |
| 种植面积 | 77.4 | 75 | 76.1 | 76.08 | 76.08 |
| 收获面积 | 76.6 | 73.6 | 75.3 | 75.3 | 75.3 |
| 单产 | 43.5 | 41.5 | 40.5 | 36.1 | 35.3 |
| | 万吨 | | | | |
| 期初库存 | 151 | 585 | 462 | 394 | 355 |
| 产量 | 9060 | 8317 | 8301 | 7327 | 7327 |
| 进口 | 15 | 41 | 41 | 54 | 54 |
| 总供给 | 3495 | 8943 | 8804 | 7775 | 7736 |
| 压榨 | 4485 | 4518 | 4382 | 4123 | 4082 |
| 出口 | 1500 | 3633 | 3729 | 3021 | 2871 |
| 农用残值 | 360 | 326 | 354 | 315 | 312 |
| 总需求 | 3280 | 8466 | 8450 | 7459 | 7265 |
| 期末库存 | 215 | 477 | 354 | 313 | 313 |
| 库存使用比 | 6.55% | 5.63% | 4.2% | 4.2% | 4.3% |

本周美豆出口正常



截止 9 月 20 日当周美豆出口量为 79.9 万吨，高于上周 71.7 万吨，符合预估的 60-80 万吨区间，出口平淡。

基金净多单比例保持历史高位

据 CFTC 公布的美豆期货持仓报告显示，截止 9 月 11 当周，传统基金减少多单 8315 张，同时增持 4463 张空单，基金净多有上 229815 张减持至 217037 张，净多单比例回落至 29.7%，近几周在历史高位区域回落，近期期价大幅下挫，关注是否基金大幅减仓所致，如果资金多单保持高位，那么美豆还有再次回到高点的可能。

美豆季度库存高于预期

截至 2012 年 9 月 1 日美国大豆旧作库存量为 1.69 亿蒲式耳，年比同期减少 21%。其中农场库存量为 3830 万蒲式耳，年比减少 21%，非农场库存量为 1.31 亿蒲式耳，年比减少 21%。2012 年 6 至 8 月份大豆消费量为 4.98 亿蒲式耳，年比增加 23%。基于对年终库存预测、出口和压榨消费数据以及农场数据的分析，2011 年美国大豆产量相比此前预测略调高 3750 万蒲式耳至 30.9 亿蒲式耳。种植面积上调 70,000 英亩，收割面积上调 140,000 英亩至 7380 万英亩。2011 年单产 41.9 蒲式耳/英亩，较此前预测调高 0.4 蒲式耳/英亩。

【本报告是金元期货研发部通过深入研究，对市场行情及投资品种做出的评判，谨代表金元期货的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。本报告版权属金元期货所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或者部分翻印和传播。】