



# 近期农产品走势解析与预测

## 市场策略

### 摘要

目前豆类品种涨幅过大，USDA 短期报告的利好效应释放的较为充分，不排除短期豆类品种高位震荡甚至出现回调的可能，因此不建议投资者短期内继续追涨，今年对于豆类品种应更加关注其长期走势。

**大豆：**短期内继续大幅上冲的动力不足，或许会在高位震荡之后缓慢上行。虽然下方无有力支撑，但长期来看，在南美和美国大豆减产预期下，大豆今年维持向上攀升势头的可能性较大，趋势多单可逐次逢低建仓。

**豆粕：**市场目前对豆粕的关注程度已经远超过其他品种，节后两天日均增仓超过 10 万手，但从下游需求并没有表现的像豆粕价格一样火爆，由于猪肉价格下降，农户补栏积极性不高，目前豆粕消费并不旺盛，处于有价无市的状态，豆粕在资金追捧下或许仍有上涨空间，但不建议投资者继续追多。

**玉米：**从近期数据来看，国内外玉米种植面积都有所增加，在未来的供应压力下，玉米继续保持前段时间的增长势头可能性不大。但目前玉米的消费势头保持良好，另外其作为饲料的替代品豆粕价格又一路走高，所以玉米近期大幅下跌的可能性不大，或许仍将维持其震荡态势。

**豆油：**近期豆油表现良好，上月加速上涨追赶外盘之后重心上移，而且目前豆油下游企业产量加大，对豆油需求有所增加。但通货膨胀压力带来的政策面调控风险依然存在，所以豆类的大幅上涨的可能性不大，建议趋势多单逐次逢低建仓。

编辑：刘子豪  
电话：022-58356038  
报告日期：2012 年 4 月 5 日

玉米期货主力合约走势图



豆一期货主力合约走势图



豆粕期货主力合约走势图



豆油期货主力合约走势图





## 豆类为何近期走势强劲？

### 1、南美大豆供应偏紧

受天气干旱影响，阿根廷和巴西大豆产量预计将会出现大幅下降。油世界在三月份连续三次下调阿根廷和巴西产量预期。

### 2、美国大豆种植面积减少

2009 年以来，美国大豆种植面积便是呈不断缩减的，但南美大豆种植面积 2009 年以来不断增加，及时缓解了美国大豆近年缩减的全球供应压力，故而大豆市场价格整体仍是波澜不惊，不过去年美国大豆减产 644 万吨，南美大豆大幅减产大概 850 万吨，全球大豆减产达 1500 万吨，供需开始向趋紧转变。

美农业部 3 月 30 日发布了该国 2012/13 年度作物种植意向报告及 2011/12 年度作物截止到 3 月 1 日的季度库存报告。报告中最受市场关注的大豆种植面积的缩减幅度超出市场预期。今年美豆种植面积的继续缩减，令全球大豆供应将进一步趋紧，对豆类市场构成长期的有力支撑，供应方面的担忧会令今年豆类价格上涨的可能性大增。

单位	2008	2009	2010	2011	2012		
					分析师预测	报告实际值	较去年涨跌
千英亩							
玉米	85982	86482	88192	91921	94720	95864	4%
大豆	75718	77451	77404	74976	75393	73902	-1%

### 3、国内大豆种植面积减少

黑龙江农委表示，2012 年该省将继续调整粮食种植结构，引导农民发展优质粮食和高效经济作物。今年农委的目标是，全省农作物播种面积稳定在 2.1 亿亩以上，其中玉米种植面积达到 9000 万亩，创历史新高，水稻 5300 万亩，并适当增加谷糜、高粱、葵花等耐旱作物面积。农委目前没有对大豆作物提出目标，但在种植结构调整的背景下，大豆面积很可能进一步缩减。

过去 3 年，受种植收益相对较低及种植结构调整政策引导，黑龙江大豆种植面积已连续 3 年减少，产量受到较大影响。2011 年该省大豆产量仅 542 万吨，比 2008 年下降 12.7%。

### 4、销售数据

美国农业部发布的最新周度出口销售报告显示，截止到 3 月 29 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 111.29 万吨，其中 40.69 万吨在本年度交货，剩余的大豆在下个年度交货。本年度迄今为止，大豆出口销售总量已达全年出口预测总量的 91.4%，相比之下，五年平均进度为 91.8%。本年度剩余时间内平均每周的出口销售数量只需达到 17.4 万吨，就能实现美国农业部的预测。



大豆出口销售数据表现强劲，再度说明大豆价格需要上涨，来调配需求。

## 5、持仓数据

截止 3 月 20 日，CFTC 公布的大豆期货市场基金持仓水平显示，其中多单数量为 241330 手，空单数量为 41319 手，净持仓 200011 手，净持仓增加 27255 手。自 2012 年 12 月中旬以来，基金多单持仓水平连续小幅增加。到目前为止，净多单基本实现了连续 14 周增加，3 月 20 日当周大型投机客买入 24,793 手大豆期货期权净多头部位，并增持 1,613 手空头部位，当周为持有净多头 171,601 手。上次大豆期货创纪录净多头部位为 160,198 手，是在 2010 年 11 月创下。

从目前美国及南美的数据来看，今年美国大豆生产不容许有任何的差错。大豆产量的任何下滑都可能导致 2012/13 年度大豆期末库存降至危险的偏低水平。

## 为何国内大豆走势弱于豆油和豆粕？

目前国内大豆价格高于进口价格，因此内盘大豆的期货行情略弱于外盘。另外目前国内大豆收储价格为 4000 元/吨，即便在此基础上今年上调 10%，也只有 4400 元/吨，目前 A1209 合约价格已经超过 4600 元/吨，下方无有力支撑。另外目前港口库存量依然较大也是大豆走势相对偏弱的原因。

## 玉米为何没能跟随外盘延续涨势？

从上周五的美国农业部报告中可以看到，美国玉米种植面积继续增加，而库存有所下降。种植面积增加将会打压远期合约价格，而库存下降销售情况良好则提振了近月合约价格。而美国玉米主力合约为近月合约，所以上涨较多，但大连商品交易所的玉米主力合约为远月合约，受种植面积增加的利空消息影响较大。

## 后市行情研判

目前豆类品种涨幅过大，USDA 短期报告的利好效应释放的较为充分，不排除短期豆类品种高位震荡甚至出现回调的可能，因此不建议投资者短期内继续追涨，今年对于豆类品种应更加关注其长期走势。

大豆：短期内继续大幅上冲的动力不足，或许会在高位震荡之后缓慢上行。虽然下方无有力支撑，但长期来看，在南美和美国大豆减产预期下，大豆今年维持向上攀升势头的可能性较大，趋势多单可逐次逢低建仓。

豆粕：市场目前对豆粕的关注程度已经远超过其他品种，节后两天日均成交量超过 100 万手，但从下游需求并没有表现的像豆粕价格一样火爆，由于猪肉价格下降，农户补栏积极性不高，目前豆粕消费并不旺盛，处于有价无市的状态，豆粕在资金追捧下或许仍有上涨空间，但不建议投资者继续追多。

玉米：从近期数据来看，国内外玉米种植面积都有所增加，在未来的供应压力下，玉米继续保持前段时间的增长势头可能性不大。但目前玉米的消费势头保持



良好，另外其作为饲料的替代品豆粕价格又一路走高，所以玉米近期大幅下跌的可能性不大，或许仍将维持其震荡态势。

豆油：近期豆油表现良好，上月加速上涨追赶外盘之后重心上移，而且目前豆油下游企业产量加大，对豆油需求有所增加。但通货膨胀压力带来的政策面调控风险依然存在，所以豆类的大幅上涨的可能性不大，建议趋势多单逐次逢低建仓。

#### 免责条款

本报告版权归财达期货有限公司所有，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，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达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。

#### 联系方式

地址：天津市和平区君隆广场 B3 座 5 层

电话：022-58356000

传真：022-58356044

邮编：300020