

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:12月初价格稳中趋强

一、微观分析

1、中国国家统计局和物流与采购联合会（CFLP）周六公布，中国11月官方制造业PMI升至50.6，连续第二个月处在50一线的荣枯分水岭上方，并创下七个月新高。其中，生产指数为52.5%，表明制造业生产保持增长态势。新订单指数为51.2%，比上月上升0.8个百分点，连续2个月位于临界点以上，表明市场需求有所回暖。

2、据商务部，上周（19-25日）全国36个大中城市食用农产品价格以涨为主。其中，猪肉批发价格上涨0.5%；牛、羊肉批发价格均上涨0.8%；白条鸡零售价格下降0.2%。8种水产品平均批发价格上涨0.5%。鸡蛋零售价格出现回升，上涨0.2%。粮油零售价格以涨为主。

3、荷兰合作银行称，明年三月份南美大豆收获上市之前，大豆价格可能反弹上扬，南美新豆上市后，大豆价格将面临下跌压力。明年一季度芝加哥期货交易所（CBOT）大豆平均价格可能在14.75美元/蒲式耳，不过明年四季度豆价可能在13美元。分析师也指出，2013年全球大豆供应整体形势依然紧张，大豆供应可能需要多年才会得到充分的补充，因为天气以及产能都将会制约大豆生产。

4、截止到11月29日，国内大豆港口库存563万吨，较上周增长2万吨；棕榈油港口库存72.1万吨，较上周减少5.4万吨。

5、据农业部数据，截至到11月28日，进口大豆压榨利润

严重亏损，其中在大连亏损为 645 元/吨，江苏等地压榨亏损缩窄到 537 元，压榨亏损普遍较上周缩窄 200 元以上。国产大豆压榨亏损也出现同样的缩窄趋势。

6、因美国产量高于预期，且南美产量创纪录，国际谷物协会（IGC）称，从 10 月 1 日开始的 2012/13 市场年度，全球大豆产量预计增加 12%至 2.67 亿吨，较之前预估高出 300 万吨。

如果天气状况仍然有利，且巴西大豆种植面积确实增加 7%，该国产量将增长 20%至 8050 万吨。阿根廷大豆产量预计增加三分之一至 5400 万吨，尽管近期出现强降雨及洪水。产量增长将支撑全球大豆库存，补充今年初因干旱耗尽的库存水平。三大主要出口国--美国、阿根廷和巴西库存预计将增加 50%至 1050 万吨。

二、波动分析

投资者对财政悬崖解决方案的乐观预期与希腊救助谈判的乐观进，提振风险资产偏好。

连盘大豆油脂系列，周线收出类十字 k 线形态，日线级别技术修正调整压力加大。月初主要国家 pmi 数据密集发布，对风险资产带来正面影响的概率加大，间接提振豆类油脂价格，限制技术修正调整空间，关注 5 周均线压力突破情况。

三、结论和建议

12 月份，即便豆类油脂价格存在二次探底风险，但预期调整空间有限，长期空单锁定利润后，趋势多单可尝试逢低吸筹。

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）

