

## 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：油脂震荡趋涨，粕价关注箱体上端压力

## 一、微观分析

1、截至11月22日，巴西大豆播种已完成78%，在大豆播种结束的马托格罗索州和南马托格罗索州地区，降雨良好改善了土壤墒情，提振作物生长。阿根廷大豆播种进度相对偏慢，目前播种率为37.3%。目前美国大豆收割工作已经结束，市场关注南美种植和天气。2014年初巴西大豆产量可能创下历史最高纪录。阿根廷2013/14年度大豆种植面积预计为2045万公顷，高于稍早预估的2020万公顷。

2、大豆网消息，11月25日-11月29日，内蒙地区大豆价格上涨20-40元/吨，主要因当地并未降雪，中储粮全面启动东北地区临储收购提振价格上行，目前大杨树以及阿荣旗粮库收贸易量价依然在4500元/吨附近，10月下旬至今当地粮库收购量不断增加，后期这部分贸易粮很可能进入临储库，而当临储真正意义上收购时，粮库以国标三等粮价格收购的量将减少，赚取中间利润目的明显，这种行为在多地盛行，不仅压榨了农民应该得到的利益，也成为国产大豆种植面积连年萎缩的原因之一。黑龙江、吉林地区价格持稳运行。不过黑龙江东部再迎降雪，大豆收购与外销都陷入僵持局面，东部以及西部请车艰难局面更趋明显，费用相应增加，导致销区区域市场到货成本随之上涨20-40元/吨。

3、马来西亚以及印尼棕油产区，因雨季较长，产区棕油产量下滑。随着其油棕季节性产出增长高峰期的度过，市场更加确立2013年库存环比下滑态势。此因素改变了之前产区库存增加

对棕油市场强劲利空效应，而转变为利多，进而强劲提振国内外棕油市场。另外，《油世界》最新报告显示，2013/14 年度全球棕榈油产量可能达到 5873 万吨，比上年增长 5.1%，预计印尼产量为 3000 万吨，马来西亚为 1988 万吨。预计 2013/14 年度全球棕榈油期末库存可能增长 4.2%，达到 1045 万吨。

4、截至 11 月 29 日，大豆港口库存 511.2 万吨，较上周减少 9 万吨；国内主要港口 24 度棕榈油库存总量为 93.2 万吨，较上周减少 1 万吨；本年度 9 月份开始，我国棕油进口量开始下滑，10 月份同比下滑幅度拉大，而这将对第四季度棕油价格形成利好支撑。

5、进口大豆压榨利润出现较大回升。截止到 11 月 28 日，进口大豆压榨利润，大连 342 元，天津 350 元，山东 359 元，江苏 341 元，广东 319 元。因油脂和粕类价格协同上涨，周内压榨利润回升幅度普遍超过 100 元，大连甚至超过 200 元。

## 二、波动分析

11 月最后一周的交易日里，豆粕价格跳升至年内高位区域，而豆油价格也回升至下半年高位，均面临方向性选择。油粕比价年末维系震荡势态。而至于单边的机会上，岁末更偏向于关注油脂摆脱底部后的多单机会。豆粕，放量突破新高，方可考虑跟进，否则宜警惕反季节下跌。

## 三、技术形态探讨

**连豆油指数出现拐点，关注底部突破**



技术说明：三年来新低未能跌破，反出现周线级别止跌迹象。因斐波纳契时间数列指向了第55个交易周，可能会形成技术上的共振和反弹。底部横走重心上移，节前有望演绎多头行情，目前行至下半年颈线压力处，突破后放可激起多头信心。

#### 连豆指数周线级别运行至阻力区调整回撤



技术说明：因政策敲定而诱发抛售盘。收储价格不及预期，且未来大豆政策调整对价格形成压力。因仓单成本因素，期价二次寻底至4300到4350区域将缺乏仓单抛售压力，关注止跌多单机会。

#### 连粕指数周线级别仍处于下跌周期



技术说明：豆粕主力合约运行至年内高位区域，而豆粕价格指数仍在低位徘徊，呈现震荡的走势。临近岁末，豆粕临近季节性反抽的时间节点，但因下跌时间跌幅尚浅，透支本轮反抽动能。关注突破的有效性，不过分看涨。

#### 四、结论和建议

单边机会上，因时至岁末，油脂消费迎来双节备货旺季，对期货盘面带来支撑，技术条件成熟可参与多单交易，首选豆油。粕类虽然处于季节性低位的时间之窗，但前期跌幅过浅，警惕反季节抛压。

套利方面，豆油棕榈油价差走熊，从年初 2094 点高位价差，下跌 58.7% 止跌于 864 点。豆油棕榈油期货均值价差 1174 点，现货均值价差 1342 点，期货价差跌落至均值价差之下的时候，适逢市场消化大豆供给压力，这种熊市价差继续收敛空间预期有限，双节前后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

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）

### 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）