

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月供需报告发布在即，杀跌动能趋弱

一、微观分析

1、12月11号，美国农业部将发布12月供需报告，市场消化北美丰产后，仍需要继续消化南美潜在的供给压力，其产量数据的调增预期，可能会对市场带来短暂的负面冲击，此前的两个月，USDA维持巴西8800万吨的产量数据不变，阿根廷大豆产量5350万吨。但目前的时间，是豆类油脂价格传统的回升季节，预计12月份剩下的时间里，市场更多考虑到需求，将更多的表现出多头的机会。

2、国际谷物理事会(IGC)发布的报告显示，2013/2014年度全球大豆主产国阿根廷、巴西和美国的大豆产量将达到2.317亿吨，高于早先预测的2.281亿吨，也高于2012/2013年度的2.133亿吨的8%。显示出未来年份，大豆供给宽松。

3、根据船期统计，近两个月以来我国大豆进口量较前期明显增加，12月进口大豆到港量预计将达到660万吨，略高于此前预期的650万吨，远高于去年12月589万吨的进口量，将创下近五年月度同期进口量最高水平。1到10月份，我们大豆进口累计4997.5万吨，较去年同期高3.4%，若11、12月平均进口量600万吨，保守估计，大豆进口数量较去年将增长6%以上。

4、截至12月6日，大豆港口库存527万吨，较上周增加16万吨；国内主要港口24度棕榈油库存总量为92.5万吨，较上周减少1.3万吨；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；而随着大豆到港量的增长，库存水平出现回升。

5、进口大豆压榨利润高位持稳。截止到12月6日，进口大豆压榨利润，大连366元，天津350元，山东367元，江苏350元，广东264元。

6、新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测，4月底以来，全国纯大豆油价格呈现快速下降走势，截至12月3日，创下近三年价格新低，同比下降8.1%。与4月24日相比，12月3日，纯大豆油全国日均价下降7.6%。

二、波动分析

在12月初的一周里，商品市场表现震荡。年末中央经济会议对改革预期的憧憬下，对工业品等带来较大潜在波动空间；连豆出现超跌反弹，粕价挺进年内新高区域后陷入震荡，而油脂价格，出现技术回撤，豆油回撤7200关口支撑，棕榈油下探至近一个月来的顶部箱体下端支撑。日线级别上，豆油7300、棕榈油6300、菜籽油7600，一经升破并持稳，可参与多单。

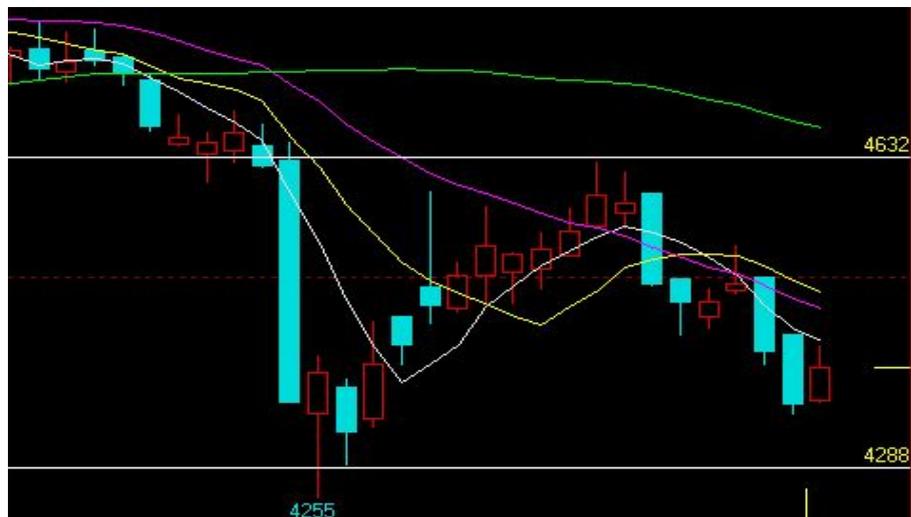
三、技术形态探讨

连豆油周线指数：出现拐点，关注底部突破



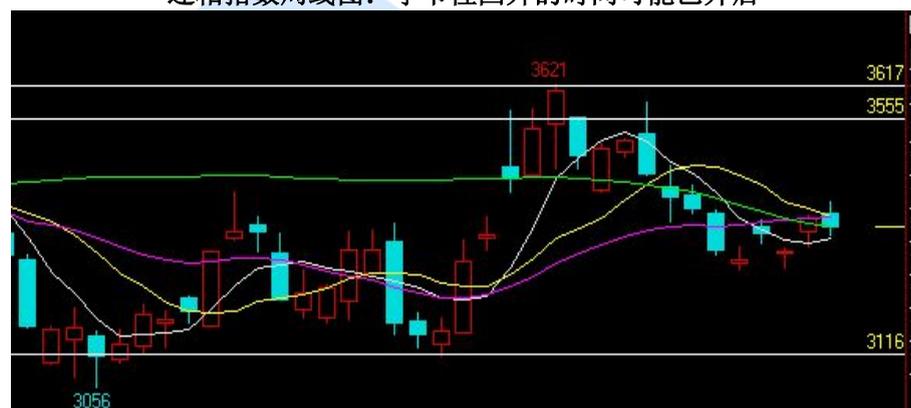
技术说明：三年来新低未能跌破，反出现周线级别止跌迹象。因斐波纳契时间数列指向了第55个交易周，可能会形成技术上的共振和反弹。底部横走重心上移，节前有望演绎多头行情，目前行至下半年颈线压力处，突破后放可激起多头信心。

连豆指数周线图：前期低位获得支撑，反弹在即



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。

连粕指数周线图：季节性回升的时间可能已开启



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，本周主力合约新高未能突破，出现日线级别调整，关注回撤下档支撑，季节性因素价格或将显强。

四、结论和建议

12 月供需报告发布周，市场可能会存在南美供给带来的压力，但季节性回升的时间里，市场杀跌恐难持续，存在多单介入机会。单边机会上，油脂类关注三年低位后的节前回升行情。

套利方面，油粕比价回落至近一个月来低位，出现拐点，可尝试多豆油沽空粕类；另外，油脂间套利机会，豆棕价差持稳

1050，可继续参与；菜油豆油价差低于300，存在多菜空豆套利机会。

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)

