

## 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

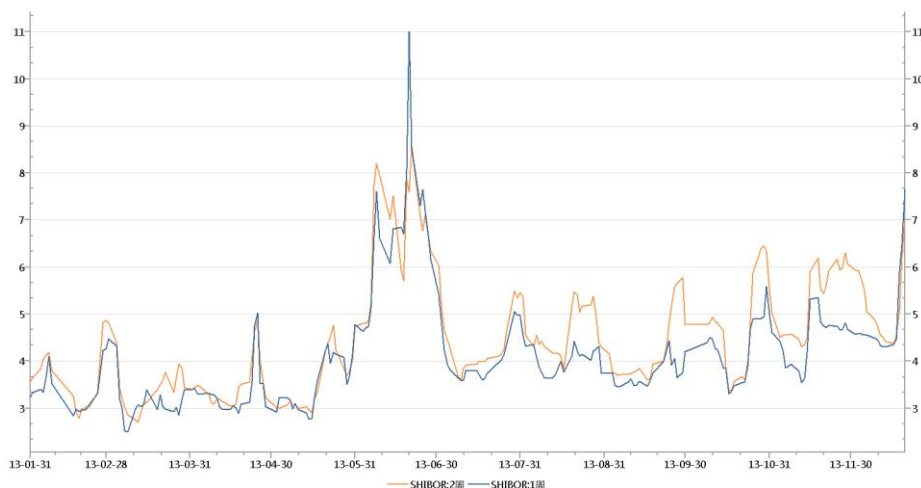
## 大豆期货策略周报：油脂低位震荡反复，粕价维持强势

### 一、微观分析

1、需注意“卖预期，买事实”之辩。美联储周三(12月18日)公布利率决议后，美联储主席伯南克在半小时之后举行了新闻发布会。美联储确定从明年1月开始，缩减每月购债规模100亿美元至750亿美元。伯南克在新闻发布会上表示，美联储政策反应了美国经济取得了进展，但是还需要进一步改善。如果经济取得较好进展，美联储可能在每次会议上削减购债规模，直至明年年底。美联储可以通过多种方式调高前瞻性指引，不排除进一步提高升息门槛。市场曾仍一度在预期中看跌，会否出现买事实的操作？

2、钱荒忧虑，商品受累。

1周、2周SHIBOR利率出现飙升



12月20日，质押式回购利率再现异常，7天质押式回购利率开盘下挫逾200基点，开盘报4.98%。但随后又一度冲高至9.5%高位，截至11:11，7天质押式回购利率加权平均价格达

7.6794%。19日晚间，央行突然发表声明称，央行已运用短期流动性调节工具(SLO)调节市场流动性。央行还称，未来将视流动性余缺情况灵活运用 SLO 调节市场流动性。但这未能扭转市场的信心。6月钱荒曾一度令股指深跌超 20%，并累及商品交投信心；岁末临近，钱荒来袭，商品市场的信心再受牵连。

3、美国 NOPA 报告称美国 11 月豆油库存为 14.86 亿磅，高于市场平均预估的 14.37 亿磅，并将美国 10 月豆油库存从之前的 13.56 亿磅上修至 13.77 亿磅，利空美豆油期价。目前国内油厂虽然库存压力不大，在一定程度上抑制了现价大跌，且在目前价位终端及贸易商接货量相对理想，节前备货还在缓慢进行当中，这也反映了大家对目前的价位可能是“年前最低价位”的“共同认知”，故预计年底之前国内豆油期现价格再度大幅向下的可能性不大，但上行的空间也将有限，因无论是在基本面上还是消息面上，都缺乏新的利多提振，故将低位震荡为主。

4、截至 12 月 20 日，大豆港口库存 517.8 万吨，较上周减少 12 万吨；国内主要港口 24 度棕榈油库存总量升至 100 万吨，较上周增加 6 万吨，油脂库存增长对价格形成一定压力。

5、本周因油粕价格下滑，油厂压榨利润较上周出现 50 元不等的下滑。截止到 12 月 18 日，进口大豆压榨利润，大连 332 元，天津 242 元，山东 338 元，江苏 318 元，广东 215 元。

6、南美大豆方面，当前，巴西大豆播种工作基本结束，阿根廷大豆播种率超过 65%。主产区天气晴雨相间，大体有利于大豆生长。NOAA 预测至少在明年 6 月之前，赤道太平洋表面海温都将维持正常水平，全球不会出现拉尼娜或厄尔尼诺现象，这意味着南美主产区在大豆结荚灌浆期内遭遇异常气象灾害的概率很小，大豆单产有望保持稳定。12 月 USDA 供需报告中，阿根廷大豆产量被调高 100 万吨，至 5450 万吨，巴西大豆产量维持在 8800 万吨的创纪录水平。

## 二、波动分析

连豆油三周连跌，期价收于 6950，是近三到四年的低位区域；棕榈油 6100 至 6150 压力区域尚不能触及，6000 到 6100 区间窄幅震荡；菜籽油 7250 至 7350 区间震荡。三大油脂到了极为敏感的位置：三年低位后，继续破位下跌，还是受益节前备货企稳？粕类收于高位，禽流感疫情对饲料的影响较为有限，其旺盛的需求支撑期价逞强，季节性强势特征明显。

### 三、技术形态探讨

#### 连豆油主力合约：四周连阴可能性较小



技术说明：10 月反弹夭折于 12 月初，演变成 400 余点的震荡市。在年末实现下行破位，打开新的下跌空间，还是反弹在即，迎来短多机会？目前的时空条件，可能更偏好于反弹。

#### 连豆主力合约，关注数周高位突破情况



技术说明：运行至数周高位，在 4500 整数关口遇阻，关注突破的情况：突破跟多，未能突破停损观望。

#### 连粕指数周线图：季节性回升的时间可能已开启



技术说明：本周主力合约运行至年内新高区域，升破箱体上端多单跟进，停损点即为箱体上端突破区。

#### 四、结论和建议

粕类仍是多头追捧的主要对象，持稳于年内高位多单可继续跟进，而油脂价格，临近岁末的最后一周的交易时间里，能否在节日效应的支撑下迎来止跌回升，是主要看点。可以关注油脂低位的突破方向，不建议过分看空，反可挖掘超跌反弹机会。

#### 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)

