

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：粕价警惕调整下跌，油脂陷入弱势整理

一、微观分析

1、今年东北临储收购虽然要求严格，但收购量仍十分可观，大豆网统计，至1月10日国家临储大豆收购总量已达134万吨，其中黑龙江收购量为110万吨、内蒙为22万吨、吉林为2万吨，临储收购进展迅速。受临储收购数量增加以及销区前期备货数量较大的影响，目前黑龙江省农户手中大豆余粮已经不足40%，受余粮数量下降以及临储收购继续的支撑，虽然今年大豆市场需求并不理想，但预计年前以至于年后一段时间里国内大豆价格都将维持平稳格局，价格宽走低的几率不大。

2、10日，美国农业部公布月度供需报告，将2013年美国大豆产量预估上调至32.89亿蒲式耳，之前预估为32.58亿蒲式耳，且将每英亩单产上调至43.3蒲式耳，与市场预估均值一致。将13/14年度美国大豆结转库存预估维持在1.50亿蒲式耳不变。上调13/14年全球大豆库存预估至7,233万吨，之前预估为7,062万吨，高于市场预期的7,153万吨。报告将巴西产量上调为8900万吨，较上月上涨100万吨，而对阿根廷的产量预期保持不变；报告上调全球大豆期末库存至7233万吨；整个报告呈现中性偏空。

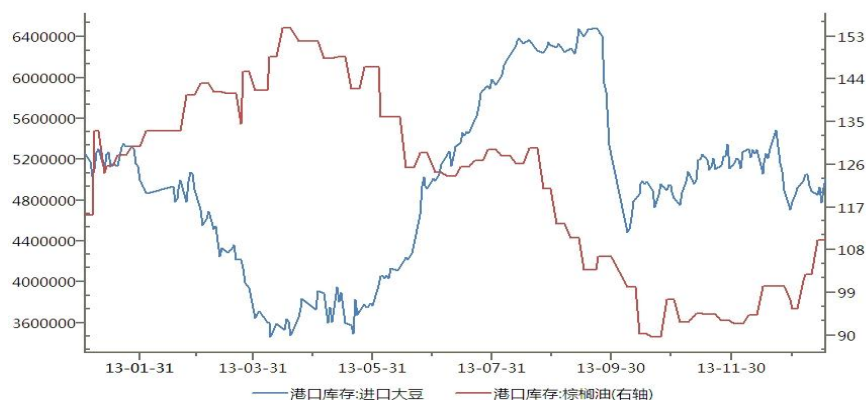
3、美豆因素尘埃落定，南美还有一个来月即将定产，巴西一些早播大豆已有上市报道。同时公布的季度报告将美季度库存调低至21.48亿蒲式耳，低于之前的市场预期。整个报告乏善可陈，对市场的指引有限。不过在这之后中国需求走强加之阿根廷天气炎热对盘面产生支撑，据报道最大买家中国近几日对美国大

豆的持续需求加之交易商对本周阿根廷作物种植区天气干热的担忧也支撑大豆期价。而目前美国国内需求也十分强劲，美国油籽加工商协会(Nopa)公布的报告将显示，12月美国压榨大豆1.639亿蒲式耳，较11月增加2.3%。分析师的平均预期为，Nopa 12月大豆库存为15.55亿磅，高于11月的14.86亿磅。不过巴西Agroconsult上调收成预估至9160万吨，而大豆协会预估为8760万吨，在一定程度上冲淡了阿根廷干旱的压力，加之市场普遍预期美国种植面积增加，国际大豆整体供应宽松格局难改，未来国内大豆市场或也将受此打压。

4、临近春节，油厂也将下周陆续开始停产休假，全国油厂开机率料会出现明显的下降。但市场终端需求备货已经结束，虽然豆油库存会因油厂逐渐停机而不会出现显著增加，但因为市场销售状况不佳也不会使库存出现明显下降，仅会对目前国内豆油现货价格的跌势起到抑制作用，料在年前国内豆油现货价格将会逐步止跌企稳。但南美天气状况依旧有利于当地大豆生长，其丰产预期的格局仍会对盘面形成压制作用，国内豆油现价在年后难言乐观。16日，国内豆油商业库存总量97.144万吨，仍属高位，1月份没有去库存的动作。

5、截至1月17日，大豆港口库存501万吨，较上周增加6万吨；国内主要港口24度棕榈油库存110万吨，较上周增加近8万吨。

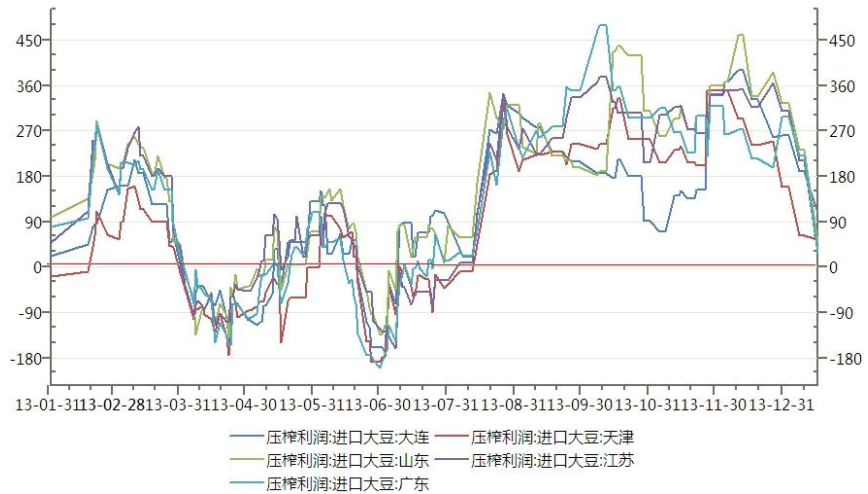
图一：进口大豆和棕榈油港口库存



6、压榨利润出现大跳水。截止到1月16日，大连107(-

83)、天津 55 (-8)、山东 48 (-184)、江苏 30 (-180)、广东 30 (-190)。

图二、进口大豆压榨利润走势图



二、波动分析

大连四级豆油现货价格，周跌幅 1.47%至 6700 元/吨；大连豆粕价格，周跌幅 3.54%至 3820 元/吨；大连国标三等大豆，稳定在 4400 元/吨未变。国内大豆期货周涨 1.36%至 4690，豆粕期货周涨 1.6%至 3372，豆油期货周跌 0.6%至 6608。

三、技术形态探讨

图三、连豆油主力合约：七周连阴市场陷入超跌



技术说明：豆油价格指数，深入到了近四年到五年的价格低位区域，是金融危机以来的次低水平。周线级别走出罕见的七周连阴，且是春节之前。一旦再跌落 6600，则技术跌势指向 6350 附近；相反，因长短线的技术条件都属超卖，超跌反弹一触即发。我们建议长期空单宜注意锁定利润离场观望，短线多单适当参与。

图四、连粕主力合约周线图：箱体震荡



技术说明：菜粕指数周线刷新上市以来的新高，DDGS 退运在期货市场中继续发酵，并扶住豆粕维持在箱体高位强势震荡。突破箱体上端，将开启 200 余点的升势；反之，箱体上端遇阻，将再陷入跌势。

四、结论和建议

连豆价格，4600 之上强势震荡宜多；油脂，低位弱势横着，长期空单宜寻低点锁定利润观望，七周连阴面临超跌反抽；粕价冲高多单离场观望，箱体上端压力宜警惕调整下跌，春节前后畜禽存栏缩减对粕类价格影响不利。

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申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)