

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:11月报告利空,空头市场延续

一、微观分析

1、8日,国家临时存储计划销售2010年大豆397204吨,实际成交65495吨,成交率16.49%,成交均价4506元/吨。其中,黑龙江地区计划销豆30万吨,实际成交6.3万吨,成交率21.17%,成交均价4504元/吨,由于本次临储大豆成交均价较上次下跌32元/吨,成交率略有回升。

2、国储2008、2009年储备大豆拍卖完毕,目前开始拍卖2010年度大豆,可见国储大豆库存较前期已大幅降低,故后补需求放大将对新季大豆价格形成支撑,鉴于今年小麦等谷物收购价上调,业内普遍预期今年国储大豆托市价也将明显上移,市场预估在2.20-2.30元/斤。国家收储价为国产大豆价格强势奠定了基础。

3、因大豆种植收益严重低于玉米,黑龙江地区大豆种植面积连续六年缩减,致使国产大豆产量下调,而国内大豆消费水平逐年增长,据农业部数据显示,2012/2013年度我国大豆期末库存为395.4万吨,期末库存消费比为5.42%,处于历史最低水平,这显示出国产大豆供需极为紧张。

4、截止到11月7日,国内大豆港口库存561万吨,较1日上升26万吨;棕榈油港口库存78.7万吨,较1日上升0.5万吨。

5、11月9日,USDA供需报告显示,美豆单产39.3蒲/英亩,高于预期的38.16蒲/英亩;美豆产量大幅上调3.9%,为产量29.71亿蒲,且远预期的28.92亿蒲;年末1.40亿蒲,也远

高预估的 1.31 亿蒲，库存消费比略有抬升至 4.6%。USDA 发布的其他谷物产量报告超预期，形成基础利空，cbot 市场普遍大跌，空头市场延续。

二、波动分析

美国大选、中共十八大、欧债问题、美债悬崖，11 月初，实在是不平静的一周，市场波幅明显放大。

美国农业部 11 月供需报告和下周一马来西亚棕榈油 10 月库存数据，是谷物和油脂市场重要的焦点。目前美国大豆和玉米收割接近完成，远快于去年同期进度，分析师平均预估 2012 年美国大豆产量为 28.92 亿蒲式耳，高于 USDA 于 10 月预估的 28.60 亿蒲式耳。Cbot 市场资金持仓锐减，期货价格形态显示技术寻底，关键支撑处面临考验。

连豆回归至 4800 一线震荡交投，不宜追空；豆油价格逼近两年低位，三浪杀跌仍待测试底部区域；连粕再次面临半年线之争。

三、结论和建议

豆油处于两年低位区域，8850 上方缺口不能收复，仍将寻底，若突破此缺口，反存在多头机会；连粕半年线处也显示关键技术意义，持稳则趋强，反之寻底；连豆 4800 下方不追空，资金回流仍将趋强。

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）