

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:油强粕弱大豆抗跌,短期面临反弹

一、微观分析

1、11月上旬近半数食品价格上涨。据国家统计局,11月上旬,50城市27种主要食品中,价格较上旬上涨的有13种,较10月下旬增加4种;下降有11种,较10月下旬少4种;持平的3种。蔬菜价格止跌反弹。肉类价格略有上涨。鸡蛋价格持续下降。粮油价格平稳。

2、国家发改委已将《关于做好2012年秋粮收购工作的通知》(下称《通知》)下发至各省及国家储备粮管理总公司,玉米收购价1.05—1.07元/斤不等,大豆收购价2.3元/斤。

3、据中华粮网统计,2011年国内食品豆需求量约为1450万吨,其中传统大豆食品加工约650万吨(豆腐50%、豆制品40%、豆浆10%),直接食用大豆约450万吨,其他食品加工约350万吨。旺盛的食用需求挤出油用必要,在供给紧张供需格局之中,食用加工概念有待深入挖掘,并支撑大豆价格。

4、截止到11月14日,国内大豆港口库存547.96万吨,较上周下滑13万吨;棕榈油港口库存78.9万吨,较上周小幅回升0.2万吨。

5、USDA11月报告显示,预计美国2012/13年度大豆单产39.3蒲/英亩,较上月报告37.8蒲/英亩增加了1.5蒲/英亩,大豆总产量29.71亿蒲式耳,较上月报告28.6亿蒲式耳增加了1.11亿蒲,均高于市场预期,报告还预计美国2012/13年度大豆结转库存为1.40亿蒲,较上月报告上调1000万蒲,高于市场平均预期的1.31亿蒲式耳。这样,美国大豆库销比有望小幅

回升至 4.6%，对豆类价格形成基础利空。

6、11月12日，马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚10月棕榈油产量环比下滑3.3%至194万吨。数据还显示，截至10月末，马来西亚棕榈油库存为251万吨，环比增加1.1%。马来西亚10月棕榈油出口量为176万吨，环比增加16%。

按历史规律，10月份往往为马来西亚棕榈油产量和库存的高峰月份。目前的马来西亚出口数据虽仍小于产量数据，但产量缩减拐点的出现，将有利于超跌市场预期的修正，并对后期去库存抱有乐观预期。

二、波动分析

本周，美国大选、中共十八大等一系列宏观不确定性因子相继消除，市场此前表现为剧烈震荡；USDA11月供需报告，确立了本季产量高于预期，并造成周初豆类油脂价格跳空大跌，领跌商品，而后市场在周初的跳空缺口下方，震荡整理，表现为油强粕弱，大豆价格受国储入市支撑，4700点显示强烈支撑。

三、结论和建议

受供需报告冲击，豆类油脂补跌，12日即周初形成缺口压力区。其中，油粕表现出的压力尤为沉重，受此压制期价屡创冲高无功而返，震荡横走于短期均线之下，呈空头排列格局。操作上，大豆表现强劲，4700支撑有效有望独立走强；油粕尽管超跌，但缺口未能弥合则短线交投为宜，警惕续跌寻底风险。

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

