

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：再次强调“系统性回升机会在望”

一、微观分析

1、中央经济工作会议在周末召开。总体上看，明年经济工作主要政策已由12月4日政治局会议确定，口号还是“稳中求进”，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。我们预计，改革的力度会加大，可能重新迈开步子。

美联储推出QE4。12日，美联储决定，维持基准利率于0-0.25%不变，继续每月购进400亿美元抵押贷款担保证券；同时决定，在扭曲操作到期后，推出新的债券购买计划，自明年1月开始每月购买450亿美元的长期美国国债。同时，美联储表示，未来，只要失业率仍高于6.5%，未来1-2年通胀率预期不高于2.5%、长期通胀预期稳定，美联储就会继续维持超低利率政策。

2、据商务部，上周(3-9日)，全国36个大中城市食用农产品价格继续回升。其中，18种蔬菜平均批发价格比前一周上涨5.5%。猪肉、牛肉、羊肉价格分别上涨1.9%、1.3%和0.6%。8种水产品价格上涨0.6%。鸡蛋价格上涨0.4%。粮油零售价格稳中有涨。

3、巴西政府第三份季度官方报告预估，大豆产量8260万吨，高于美国农业部预估的8100万吨记录水平，巴西天气整体良好，目前播种完成90%。

4、截止到12月13日，国内大豆港口库存543.5万吨，较上周下降12万吨；棕榈油港口库存90.7万吨，较上周再次大增近10万吨。

5、据农业部数据，截至到12月6日，进口大豆压榨利润亏

损出现回升，其中在大连亏损为 350 元/吨，较上周回升 200 元/吨；江苏等地压榨亏损缩窄到 537 元，较上周回升 180 元/吨。国产大豆压榨亏损缩窄趋势延续。盘面压榨利润较月初回升 146 元，回升已成趋势。

6、12 月 11 日，USDA 发布 12 月大豆供需报告。

本周美国农业部公布新一年的供需报告，其中将 2012/13 年度美国年末大豆库存由 1.4 亿蒲式耳下调至 1.3 亿蒲，国内压榨量由 15.6 亿蒲式耳相应上调至 15.7 亿蒲。巴西和阿根廷 12/13 大豆产量预估维持上月水平不变，分别为 8100 万吨和 5500 万吨，这与之前的预期相符合，但值得注意的是，美豆年末大豆库存预估为 9 年来最低水平。不过期货市场对报告反应并不强烈，并且在公布当日受小麦走势拖累 cbot 大豆期货 1 月合约不涨反跌。并在随后的几日内，一直维持震荡调整的局面。

但也不意味着盘面走势依旧缺乏支撑，目前看，报告对远期市场的利多意义大于近期，预计在长期基本面看好的背景下，国际大豆市场还将呈现震荡偏强的行情，或将能为未来国内大豆价格走势提供支撑。

二、波动分析

CBOT 大豆，在等待 12 月份供需报告后，做出短暂的技术修正，而后期价延续涨势，四周收阳；连盘大豆价格，未能摆脱 4730 至 4800 震荡区间，场内缺乏指引，资金流出缺乏突破。

连粕价格，受益现货持坚，价格升势不止。1 月合约延续多头趋势，向现货高价回归之路仍存空间，5 月合约收于 11 周来高位，多头行情抢眼。

油脂价格，上周走势疲弱，出现深度调整，然 5 周均线获得支撑，补涨势在必行，多头交易机会凸显。

三、结论和建议

我们仍然强调，豆类油脂中长期转升；日线级别的修正基本结束，反向提油套利因素致粕市油脂颇具正向波动，大豆震荡区

间随时将作出上行突破，总体多单积极介入。

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)

