

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：结构性行情下，油粕比大幅回升

一、微观分析

1、美国众议院当地时间周二(1月1日)以 257-167 的投票结果通过了避免美国经济跌落“财政悬崖”的法案，使得大部分美国公众避免了在新年增加税负，政府也不必大幅减少开支，让美国经济在 2013 年不会直接暴露在衰退风险下。

但是，美国将于 2 月末触及债务上限，那时财政部的临时性措施将用尽，美国将触及 16.4 万亿美元的债务上限，届时美国政府将无法支付账单，除非国会投票上调法定融资上限。而对美国财政上限的担忧亦毫无保留的反映在市场之中，美元仅在短暂下行之后便进入了不断上涨的趋势，本周日线也收出了 4 个交易日四根阳线。

2、1 月 3 日，美国农业部 (USDA) 称，中国取消了 31.5 万吨美国大豆订单，USDA 未解释中国取消订单的原因。截至 12 月 16 日当周，中国取消了 84 万吨美豆订单。当周另有 12 万吨美豆订单被取消，目的地不详，交易商认为买家亦为中国。市场炒作中国需求疲弱，美豆跌势扩大，四个月连阴，逼近半年来新低。

3、截止到 12 月 31 日，国内大豆港口库存 549.7 万吨，较上周减少 12 万吨，大豆港口库存水平仍在缩减；但国内棕榈油港口库存呈现继续攀升的势态，年初已至 115 万吨，较上年末增长 11 万吨。

4、据农业部数据，截至到 1 月 4 日，进口大豆压榨亏损，较年末有所扩大；其中大连压榨亏损为 329 元/吨，较年末扩大

170 元/吨；江苏等地压榨亏损扩大 31 元到 291 元。国产大豆压榨，仅黑龙江为正利润，并稳定在 205 元/吨，大连、山东等地压榨亏损扩大至 400 元/吨。

5、重要报告方面，1 月 12 日星期六，美国农业部 usda 将发布季度谷物库存报告，该报告将反映谷物需求的强弱程度，对其价格将产生深刻影响；同日，也将发布 1 月供需报告，这将对处于半年来低位的谷物市场，指明方向。

二、波动分析

岁末年初，市场走势存在分化。

经济数据和政策预期，对工业品带来较强的正面冲击，工业品特别是走势较为独立的工业品价格，表现出较佳的多头行情。而农产品方面，牛市风光不再，季节性转强的时间之窗里，表现疲弱继续寻底，油脂方面，因节日效应提振，表现偏强，多头机会尚存，做多油粕比的效益正在显现。

三、结论和建议

连盘大豆 4700 点下方空间不大，存在超跌翻多机会；而连粕二次寻底的区域 3150 至 3250，存在承接力量，不可追空，反可关注超跌反弹机会；油脂底部夯实完毕，节前多头行情启动，9 月合约将受追捧。关注 USDA 报告发布前，CBOT 市场的反响，结构性行情面前，套利交易较为稳妥，单边机会上，首推油脂多头。

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）