

## 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：将考验双底的有效性

## 一、微观分析

1、根据布瑞克的监测显示，目前国内港口大豆库存维持在510.55万吨，相对前期处于低位。油厂开工率在47.5%左右，油厂压榨利润大部分地区油厂压榨利润处于负值，油厂开工率预期要有所下滑。元旦以来，全国生猪价格继续攀升，尽管部分地区陆续想市场投放冻猪肉。1月8日全国生猪出栏均价16.30元/公斤，较元旦前上涨0.20元/公斤，近日随着春节脚步的临近，部分地区出现生猪价格一天涨一毛的情况，猪价涨势在节前稳步发力。

2、据海关总署统计数据显示，我国12月进口大豆589万吨，环比上月的416万吨增加41.6%，较去年同期的542万吨同比增加8.7%。2012年全年我国共进口大豆5838万吨，较去年增加11.2%，进口均价599.3美元/吨，价格涨幅达5.8%。

3、北京时间12日凌晨1:00，美国农业部公布官方月度供需报告，上调大豆单产至39.6蒲式耳，产量30.15亿蒲式耳，处于市场预期范围内，同时维持出口量不变，调高国内大豆压榨量，小幅调高期末库存，调高期末豆油库存。总体来看，该份报告的影响偏空，但受CBOT小麦玉米等谷物价格上涨推动，3月大豆在1350美分附近强劲反弹，收复日内跌幅，似有利空出尽之意。价格指数新低后探底回升，疑似形成技术双底形态的标准。

4、关于南美的数据，该份报告上调巴西大豆产量至8250万吨，较上月预估高150万吨；但将阿根廷大豆产量下调100万吨

至 5400 万吨。

5、NOPA 周一将发布月度数据，市场预估美国 12 月大豆压榨量 1.611 亿蒲式耳，高于 nopa11 月数据 1.57308 亿蒲式耳。且农业部证实，向中国出口 12 万吨大豆，涉及中国的出口销售等需求数据，对市场带来提振。

## 二、波动分析

2013 年第一个完整的交易周，我们能够感受到，多数商品在长期累积涨幅过大压力面前，呈现普遍的调整压力，出现了技术修正和下跌。

CBOT 大豆、豆粕，在供需报告公布周里，探底回升，疑似存在双底反弹诉求，油脂价格，受马来西亚高库存和逊色的出口数据拖累，周内一度深跌超 6%，熊市波动打压价格反季节下跌。

连盘大豆维持在 4730 至 4800 狭窄的波动区间，走势无突破则缺乏弹性；连粕价格 3250 附近，具有多空分水的操作意义；油脂价格，收于近六周低位，若周初不能出现收复 5 日线的动作，二次寻底的弱势延续。

## 三、技术形态探讨

连豆油 5 月合约日线图



技术说明：近一个月来，三次上攻 8800，形成“三重顶”，若 8500 点确认下破，则空头形态技术测量可至 8200 点附近；反之，若周初止跌于 8500 企稳回升，则技术失败，重启升势；宜高度注意技术形态的转变。

连豆 5 月价格波动缺乏弹性



技术说明：4700 底部支撑区域明显，上方压力区域 4850，呈现窄幅震荡的拉锯战局面。

#### 连粕日线图曾出现翻多机会，但仍需确认



技术说明：上周三，连粕曾一度试图扭转一个月来的跌势，但弱周期里力度欠佳，并缺乏基础支撑，3250 支撑的有效性待确认。唯有有效站稳，方有机会迎来阶段性多头行情，否则有寻底之忧。

#### 四、结论和建议

豆类价格，在 USDA 供需报告尘埃落定之后，短期基础不确定性因素消除，CBOT 大豆及粕市价格，虽仍深陷长期空头市场之中，但短期疑似构造双底之意，易触发反弹行情。

国内市场，新品种菜籽菜粕颇具波动性，其走势在农产品中可谓大放异彩，未来一周预期多头收益偏好；大豆及其关联下游品种，也有望跟随美盘指引，探底可能性在降低。

操作上，可定位为超跌反弹行情，短期多单参与。

## 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）

