

## 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：油脂出现周线级别的上涨机会

## 一、微观分析

1、中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 2 月 1 日发布 1 月中国制造业 PMI 值，在这一数据略微下降的同时，汇丰 1 月制造业的 PMI 终值则跳升至两年高点。因侧重点不同，两个数据“一降一升”，这无碍中国经济企稳回升的大趋势，市场当日反应剧烈，最终解读仍偏向积极。

2、巴西目前正处于收获初期，全年产量料将达到 8500 万吨，但雨季使中西部的采收工作延后。一般进入二月后，天气可能发生对采收有利的改变。尽管南美大豆获得创纪录丰收，考虑到将大豆运到港口在物流上存在的问题，能否将足够数量按时装运尚存疑问。收获期延后以及运输问题，将在未来几个月可能影响芝加哥大豆期货市场价格。

3、美国农业部海外农业服务中心发布的最新参赞报告显示，本年度阿根廷大豆产量可能达到 5400 万吨，而罗萨里奥谷物交易所预计大豆产量为 5300 万吨。但阿根廷气象专家 Sierra 称，天气形势并不好，2012/13 年度阿根廷大豆产量可能在 5000 万吨左右，该国产量数据存在下调可能。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将于下周发布第一次产量预测数据。

4、截止到 1 月 31 日，国内大豆港口库存 513.5 万吨，较上周减少 22 万吨，大豆港口库存水平仍处于近两年来低位；国内棕榈油港口库存攀升势态趋缓，目前 129.8 万吨，处历史高位，较上周增加 1.8 万吨。

5、据农业部数据，截至到1月30日，多数地区进口大豆压榨利润已经扭亏；大连、广东、江苏等地，进口大豆压榨利润介于20元至100元之间。国产大豆压榨利润，仅黑龙江为正利润，仍在100元/吨左右。

6、截止到1月31日，美国进口大豆到港成本4715元/吨，南美大豆到港成本4410元/吨，进口成本均处于去年6月以来的低位。

## 二、波动分析

月末收官，cbot大豆价格结束四个月连跌，油脂价格长周期转升的可能性也在增加。

周围市场环境方面，美联储利率会议维持宽松政策不变，美元指数寻底下跌，风险交投偏好回升，这对豆类市场及油脂价格提供正面溢出支撑。

连豆周线持稳于4800之上，连粕四周连升收于十数周新高，油脂价格或从底部反弹，或再次攻击震荡的箱体上端，形成周线级别的上涨可能性在增加。

## 三、技术特征点评

连豆9月合约周线级别阻力线



评：连豆9月合约突破周线阻力趋势线，有效升破暗示趋势多头偏向积极。

豆粕5月合约遭遇周线阻力



评：连粕升破阻力 3430，多头攻势指引明确。

连豆油 9 月合约价格周线重心上移



评：连豆油持续长达十周之久的震荡局面。目前已经挺进箱体上端，面临方向性突破的选择。

#### 四、结论和建议

下周将迎来春节前最后一个交易者，因长假迫近，反弹市场多头行情逢高减持，需缩短持仓时间，短线交投偏多为宜。亦可适当关注油粕套利和 py 套利。

#### 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，任何机构和個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）