

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：假日后连盘补跌，震荡市交投思路

一、微观分析

1、春节长假期间，美元指数强势运行，周遭商品普遍遭到抛压，且 USDA2 月供需报告乏善可陈，CBOT 谷物市场价格在技术高位后，出现延绵跌势，下表反应的是主力合约假期跌幅。

品种	2月8日开盘点位	2月15日收盘点位	涨跌幅
美豆	1486.2	1424.4	-4.16%
美粕	435.1	408.9	-6.02%
美豆油	52.28	52.01	-0.52%
马棕榈油	2558	2483	-2.93%

2、CFTC 净持仓变动显示，截止到 2 月 12 日当周，美豆期货净持仓 125,085 手，美粕期货净持仓 58,440 手，从 1 月中旬以来呈现持续回升态势；而美豆油期货净持仓-13,077 手，较上周缩减万手，基金空单压力偏大。

3、2 月 8 日，美国农业部（USDA）公布的 2 月供需报告显示，全球 2012/13 年度大豆产量预估为 2.6950 亿吨（1 月预估为 2.6941），期末库存预估为 6012 万吨（1 月预估为 5946 万吨）。全球 2011/12 年度大豆产量预计为 2.3873 亿吨（持平于 1 月预估），期末库存预估为 5525 万吨（1 月预估为 5510 万吨）。

分地区来看，2 月供需报告显示，2012/13 年度，美国大豆产量 8206 万吨（持平于 1 月预估），期末库存 340 万吨（1 月预估为 367 万吨）；阿根廷大豆产量 5300 万吨（1 月预估为 5400 万吨）；巴西大豆产量 8350 万吨（1 月预估为 8250 万吨）。

综述，2012/13 年度，阿根廷大豆产量调降 100 万吨，巴西大豆产量调升 100 万吨，南美历史性供给的预期变动不大；北美产量预期变动不大，库存调降对市场利好有限，供需报告对市场的影响偏向中性。

4、截止到 2 月 5 日，国内大豆港口库存 486.3 万吨，较上月末减少 27 万吨，大豆港口库存持续下降至近两年来低位；国内棕榈油港口库存仍处于历史高位，目前 133.06 万吨，较上月末增长 3 万吨。

5、据农业部数据，截至到 2 月 1 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，进口大豆压榨利润仍介于 20 元至 100 元之间。而国产大豆压榨利润，仅主产区黑龙江为正利润，仍在 100 元/吨左右，大连、山东等地国产大豆压榨仍亏损 300 至 400 元。

6、截止到 2 月 1 日，美国进口大豆到港成本 4673 元/吨，南美大豆到港成本 4377 元/吨，进口成本均处于去年 6 月以来的低位。

二、波动分析

春节长假，CBOT 市场出现了剧烈下跌，空头市场氛围浓厚。因南美天气改善，2 月供需报告乏善可陈，粕市领衔跌势，豆油跌幅缩窄，油粕比价出现回升契机。

此番美盘跌势，技术性因素较大，急跌后量能萎缩，短期止跌信号频发，连盘补跌却不可追空。

三、技术特征点评

连豆 9 月合约周线图



评：连豆9月合约突破周线阻力趋势线，但未能升破前周高位，并测得4850上方存在阻力，受美盘假日期间大跌影响，存在补跌要求，维持4730至4830震荡交投格局。

豆粕5月合约周线五连阳



评：连粕周线五连阳，累积幅度在9%以上，测得3500支撑后实现了周线突破。但美粕运行至近三个月的高位区后，供需报告乏善可陈，假日期间出现技术下跌，连粕势在补跌，突破成假，存在回踩5周期均线要求。

连豆油9月合约，箱体未做出有意义的突破



评：连豆油未能摆脱十数周的震荡局面。节前未能做出有意义的箱体突破，维持震荡市交投格局。

四、结论和建议

周初连盘将大幅跳空补跌，追随美盘做出技术修正。而美盘缩量下跌后，短期止跌回升预期恐将限制连盘下跌的持续性。

周初剧烈下跌宜短线空头思路对待，而美盘若如期止跌，连盘在补跌后，也将迎来跟涨机会，中长期的操作宜观望。

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)