

## 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：油强粕弱，油脂价格有望实现季度性上涨

## 一、微观分析

1、10月报告因美国政府停摆而停发，备受谷物市场瞩目的11月供需报告，于8日周五凌晨1点出炉；11月定产报告尘埃落定之后，产量反不足以再影响价格，市场的关注重点，转移到其他因子之上。

与9月美国大豆的供需平衡表相比，USDA调降美豆播种面积0.91%，将美豆单产大幅调高4.33%至2.89吨/公顷，美豆产量调高3.44%至8866万吨的三年高位水平，总供给调增3.76%至9290万吨。需求端中，调增出口5.82%至3946万吨，总需求增加4.26%至8827万吨。总库存消费比5.25%，与11/12年5.37%的水平相当。市场解读为供给报告利空出尽，更乐于挖掘需求端的积极变化。

关于南美大豆的产量，USDA维持巴西8800万吨、阿根廷5350万吨的水平不变。世界大豆供需平衡表中，因USDA调低12/13年结转库存，使得13/14年大豆期初库存下降2.34%，在增产和增需基本平衡的状态下，实现13/14年度结转库存的下降1.83%。且7023万吨的结转库存数据远低于场预期的7230万吨，也低于9月预期的7150万吨，为市场注入超跌反弹的动力。

2、截止到2013年10月31日，美国2013/2014年度，大豆累计销售量3324.74万吨，较去年同期（截止11月1日）2594.16万吨，同比增长28%，累计出口装船910.18万吨，去年11月1日累计出库装船980.5万吨。本年度至今，中国累计购买

美豆 2114.8 万吨，同比增长 32%，累计装船 647.3 万吨，去年同期为 646.1 万吨。美豆出口销售量处于历史同期较高水平，反应大豆旺盛的需求。

3、15 日消息，今年在东北地区（内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省，下同）继续实行玉米、大豆临时收储政策。玉米（国标三等）临时收储价格为：内蒙古、辽宁 1.13 元/斤，吉林 1.12 元/斤，黑龙江 1.11 元/斤。玉米临储收购水分扣量按 1：1.3 执行，同时按 1：0.3 扣价作为企业烘干费。大豆（国标三等）临时收储价格为 2.3 元/斤。临时收储起始时间由国家有关部门根据市场情况研究确定，截止时间为 2014 年 4 月 30 日。具体操作办法由国家粮食局会同国家有关部门另行研究制定。

4、截至 11 月 15 日，国内主要港口 24 度棕榈油库存总量为 94.54 万吨；大豆港口库存 524.7 万吨。11 月中旬以来，大豆和棕榈油港口库存呈回升势态。

5、压榨利润仍现小幅回升。截止到 11 月 14 日，进口大豆压榨利润，广东为 266 元/吨，较 7 日回落 50 元/吨；山东、江苏、天津等地，分别回升 20 到 30 元/吨的水平。油厂压榨利润涨跌不一，总体仍呈小幅走升势态。

## 二、波动分析

油脂价格，出现的是连续 6 个季度的下跌，往期处于漫漫熊途，而近期来看，一个小油品价格的急涨，对油脂市场的信心带来极大改观。

全球椰子油的产量，常年维持在 370 万吨上下的水平，仅占全球植物油产量的 2%，属小宗油品；菲律宾椰子油产量 173 万吨，占世界椰子油总产量的 46%，是重要的供给国。台风“海燕”重创菲律宾，影响椰子油供应，导致这个小油品出现了急促的上涨。这或将引发油脂市场的“蝴蝶效应”，油脂价格回升已成趋势。

粕类价格，菜粕处于领跌之列，冬月跌势仍在深化；豆粕表

现抗跌，但单边涨势压力重重，3300 到 3330 压力区域尚不能有效做出突破。交割迫近，导致正向套利机会持续存在，多近空远正当其时，单边机会欠佳。

### 三、技术形态探讨

连豆油指数下跌满周年后的第 55 个交易日将颇为重要



技术说明：三年来新低未能跌破，反出现周线级别止跌迹象。因斐波纳契时间数列指向了第 55 个交易日，可能会形成技术上的共振和反弹。底部横走重心上移，节前有望演绎多头行情。

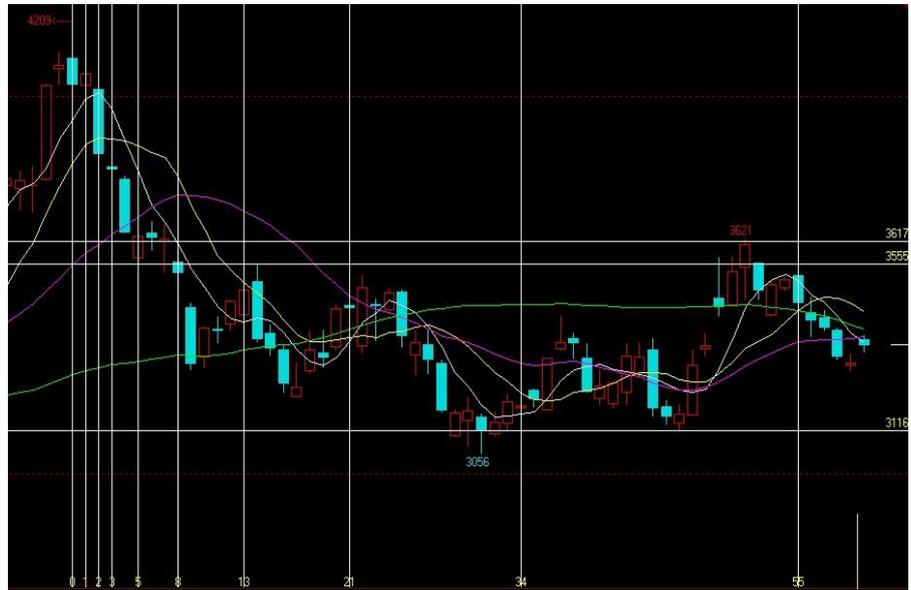
连豆指数周线级别运行至阻力区调整回撤



技术说明：曾因抛储而带来破位下跌，如今颈线位成为反弹

的强阻力区，能否升破唯系收储政策，地量整理暗示下跌动力不足，政策敏感期将限制下跌空间，宜寻找恐慌抛售时吸筹多单。

#### 连粕指数周线级别仍处于下跌周期



技术说明：粕价反抽收阴，未摆脱下降通道或下跌周期，仍宜沽空思路对待。

#### 四、结论和建议

油脂价格，关注并积极参与单边上涨的多头行情；套利交易机会，推荐多菜空豆。粕类延续沽空，并可多近空远正向套作。

#### 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申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: 南京市玄武区珠江路63-1号南  
京交通大厦9楼5-11房 (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)

### 南通营业部

联系方式: 0513-55880598

地址: 南通市环城西路16号6层603-  
2、604室(226000)