

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

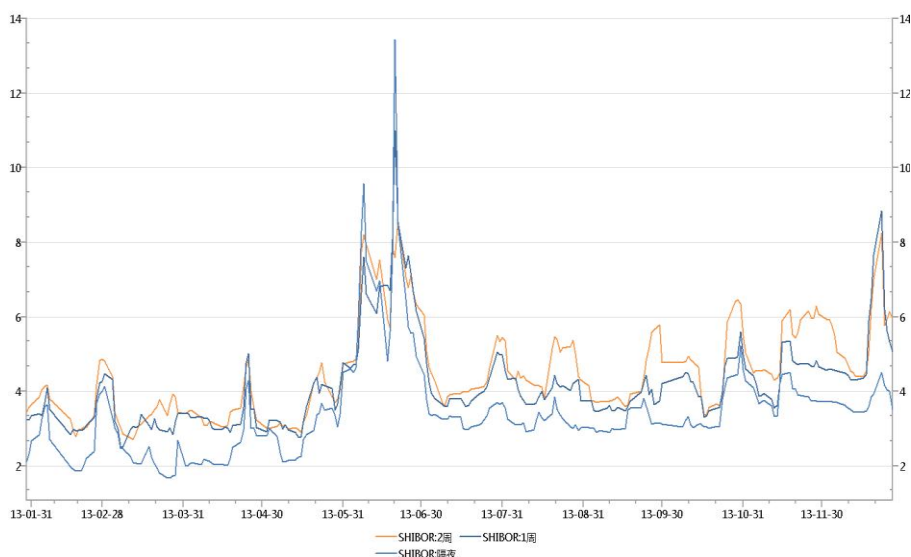
E-mail: wcqmail@163.com

大豆期货策略周报：油脂反弹诉求趋于强烈，粕价节前强劲上攻

一、微观分析

1、钱荒忧虑散去，市场面临修复。

隔夜、1周、2周 SHIBOR 利率回落至常规水平



针对银行临近年底普遍缺钱的现状，央行周初开闸给市场注入流动性。继连续三天启用 SLO，累计注入超 3000 亿流动性后，24，央行重启逆回购，在公开市场中开展 290 亿元 7 天期逆回购操作。隔夜及其他中短期利率回归至正常水平。

2、大豆网调查显示，截至 12 月 26 日东北临储大豆总收购量为 45.5 万吨，其中黑龙江 35.2 万吨，内蒙 10.3 万吨。随着国储收购的启动，国产大豆价格随之上扬，产区收购均价 4431 元/吨，较上月同期相比上涨 31 元/吨，政策面提振作用明显，不过因为今年市场价格普遍低于临储，且销区需求疲软，贸易市场购销寡淡格局凸显，价格上行之路步履维艰。

3、截至 12 月 27 日，大豆港口库存 417.7 万吨，较上周大减百万吨之巨，尽管 11 月份进口数量为历史单月最高进口规模，但岁末终端需求旺盛，压榨利润高企，油厂开工率极高压低库存；国内豆油商业库存总量 98.74 万吨，较上周增长 2.7 万吨；国内主要港口 24 度棕榈油库存总量稳定在 100 万吨未变。

4、进口大豆维持高盈利状态，涨跌不一。截止到 12 月 27 日，山东、江苏上周 50 元，压榨利润在 365 到 387 元间，大连将 80 元至 257，天津、广东几乎持平，分别为 248、197。

5、进入 12 月上旬，持续近 3 个多月的南美大豆播种接近尾声，截至 2013 年 12 月 12 日，巴西大豆播种已完成 95%，中西部产区大豆播种基本结束，南里奥格兰德州大豆播种进度为 85%，天气相对干燥的阿根廷大豆播种进度为 66%，低于上年同期的 73%。

据中华粮网的作物长势遥感监测显示，截至 2013 年 12 月上旬，巴西大豆长势持平及偏好比例达 79.9%，总体长势良好，仅中西部的南马托格罗索州、戈亚斯州以及南部的帕拉纳州局地长势偏差。

二、波动分析

菜籽油因忧虑 2014 年 1 月面临轮库抛售要求，跌穿 7250 率先刷新新低，这对油脂价格带来了沉重的负面威胁。菜豆价差缩窄至 220，棕榈油技术回撤至 6900 一带，豆油新低至 6850 附近。

节日备货旺季需求和潜在菜油抛储威胁，市场熊市行情中更乐于解读负面因子，现货商备货谨慎，买涨不买跌情绪较浓。油脂价格需要在三到四年的低位收出坚实的阳线，方能促成节前的反弹行情，这是年末和年初行情的看点。

转基因玉米退货事件后，玉米深加工下游的品种，新型的蛋白饲料 DDGS，也爆出不合格转基因成分，遭到 3000 吨的退货，并且后续退货量尚不可预知。作为重要的蛋白粕替代品，其遭遇

了进口限制，对菜粕带来了极大的激励，菜粕价格改下了主力合约新高，粕类多头情绪亢奋。

三、技术形态探讨

连豆油主力合约：四周连阴跌势趋缓，面临方向抉择



技术说明：豆油指数改写了近三年来新低，近 500 点的周线箱体，下破寻底抑或企稳回升？缩量下跌幅度收窄，笔者倾向于行情触发反抽。

连豆主力合约，关注数周高位突破情况



技术说明：4500 关口持续两周上攻未果，突破方可跟进多单，否则观望。

连粕指数周线图：强势在箱体上端运行，突破 VS 回归？



技术说明：节气备货高峰，致粕价持坚；另外，不合格转基因 DDGS 退订事件，对蛋白粕提振作用强劲。策略上突破箱体多

单跟进。

四、结论和建议

跨年度的最后交易周，粕类的多头热情高涨，其小宗替代品 DDGS 进口受限，配合技术性强势和资金的推动，若新高突破持稳，可继续参与多单。油脂价格，我们强调长期空单的退出和离场，后期技术性杀跌空间在年前将受到限制，关注新低持稳后的多单机会。

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)

