

新纪元期货研究所 策略周报

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: wcqmai1@163.com

大豆期货策略周报：季节性拐点时间出现多头炒作

一、微观分析

1、10月下旬大豆到港依然较小，本周进口大豆库存量继续大幅下降，缺豆停机的油厂增多，11月份大豆到港多集中在下半月，使得油厂豆粕库存偏紧，提价意愿较强，截止本周六，沿海43%蛋白豆粕现货价格集中在3480-3570元/吨一线，较上周涨40-110元/吨不等，豆粕现货短线继续表现偏强。

2、美国大豆种植区出现降雨，大豆收割延迟；巴西大豆产区出现持续干燥天气，导致大豆播种进度迟缓，远远落后上年同期水平，推动国际市场大豆价格出现持续小幅上升。10月28日，芝加哥大豆期货为371美元/吨，比9月底上涨10.7%；美国大豆现货价格为346美元/吨，比9月底上涨11.8%；巴西大豆出口离岸价为468美元/吨，上涨20.2%。

3、国内豆油库存仍高企，截止10月31日，国内豆油商业库存总量132.28万吨，较去年同期的103.03万吨增加33.13万吨，增幅为32.16%。且11-12月份低成本大豆将集中到港，总量或达1290万吨，加之国内外棕榈油倒挂幅度大幅收窄后，11-12月棕榈油到港量也将放大至月均40-45万吨，回归正常，也对油脂现货市场未来两个月走势形成压制，大宗油脂反弹空间暂时不会太大，这也决定菜油行情反弹高度尚难过分乐观。

4、产量及库存可能下滑，棕榈油收于三个半月的新高。马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日上涨，徘徊在三个月来的最高水平，也创下近一年来的最大单周涨幅，因为棕榈油产量可能下滑，库存也将相应减少。

二、波动分析

Cbot 豆类价格的周度上涨，均录得一年以来最大单周涨幅，豆粕单周涨幅，甚至是 1976 年以来最佳表现，天气炒作、美国运力问题等，对市场上涨推波助澜。

国内粕类出现了被动跟涨局面，周线级别累积涨幅不断扩大，油脂低位出现补涨，周线涨幅录得下半年以来最大，在 11 月里，季节性行情主导下，价格易涨难跌，在下周发布 11 月供需报告之前，趋势震荡攀升有望延续。

三、技术形态探讨

图 1、美豆指数：周线连阳挑战高压



技术说明：放量周线连阳，上涨势头强劲，11 月供需报告之前，价格有望延续上涨。

图 2、连粕指数：震荡攀升势态延续



技术说明：已经收回四个月跌幅的 0.191 位，价格有机会回

升挑战 0.382 位。

图 3、连豆油指数：升破下降楔形，趋势逆转翻多



技术说明：近两个月的下降楔形升破后，价格呈现逆转翻多势态。

四、结论和建议

美豆上涨的逻辑，一方面源于市场的超跌和季节性拐点时间的到来，另一方面源于南美北美天气的炒作和出口需求的强劲。这刺激油粕出现协同上涨的局面，并演变成趋势。11 月供需报告之前，这种强势可能得以延续。

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)