

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: 月末回升积极偏多

一、微观分析

1、中国11月汇丰制造业PMI升至50.4,为13个月以来首度重返50水平上方,再次确认中国经济已经进入复苏通道。外围市场方面,希腊贷款人就希腊2020年前将债务/GDP之比降至130%达成共识的预期提振风险资产偏好。

2、食用农产品价格小幅上涨。据商务部,上周(12-18日)全国36个大中城市食用农产品价格小幅上涨。肉、羊肉、牛肉价格分别上涨0.1%、0.9%和0.7%。8种水产品平均批发价格上涨0.5%。粮食零售价格稳中略涨,小包装面粉价格上涨0.2%,小包装大米价格持平。食用油零售价格有涨有跌。鸡蛋零售价格与前一周持平。

3、《油世界》20日称,阿根廷2012/13年度大豆产量料为5400万吨,低于之前预估的5600万吨,且巴西大豆产量预估从8200万吨降至8100万吨。巴西部分地区过于干燥,而阿根廷部分地区的种植因频繁降雨中断,南美产量预期遭下调。巴西大豆播种完成近七成,阿根廷大豆播种完成两成,均落后同期水平。

4、截止到11月22日,国内大豆港口库存561万吨,较上周增长14万吨;棕榈油港口库存77.5万吨,较上周减少1.4万吨。

5、据农业部数据,截至到11月21日,进口大豆压榨利润严重亏损,其中在大连亏损为862.4元/吨,山东、江苏等地,压榨亏损也在750元至850元之间,这已至历史极值亏损幅

度。国产大豆压榨亏损幅度相当，均到了不可为继的程度。

6、船运调查机构 ITS 及 SGS 将于 26 日周一公布 11 月 1-25 日棕榈油出口数据。此前因出口数据逊于预期，冲击价格周内连续四日回落。

二、波动分析

美元指数转弱，宏观数据偏暖，以及不确定性政治因素的消除，提振风险偏好。另外，11 月末期后，商品价格运行的回升期将要到来，震荡市显现偏暖苗头。

粕市 1 月交割迫近，天量持仓伴随价格强烈止跌回升，向现货价格强势回归；油脂微步反弹，动能欠缺，短期杀跌难度有大空间；连豆 4700 上方强势整理，收储价格托起底部支撑。

三、结论和建议

鉴于宏观市况回暖和系列不确定因素消除，极端负压榨利润难以为继，触发油粕价格强烈止跌，连豆国储托市背景下，抹杀季节性回落空间，十一月最后一个交易周，回升市场多头机会可积极参与，长期空头需要离场。

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）