

## 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：定产报告发布，利空压力或继续释放

## 一、微观分析

1、美国农业部 USDA 将于 8 日周五(北京时间周六凌晨 1 点)公布 11 月产量和供需报告;路透调查显示,分析师预期 2013 年美国大豆产量为 32.21 亿蒲式耳,高于 USDA 在 9 月预估的 31.49 亿蒲式耳。于此同时,巴西大豆播种过半,若天气持续有力,产量有望刷新纪录水平,美国农业部预期值为 8800 万吨的规模。关注美国农业部 11 月对美豆的定产报告,以及对南美大豆产量的展望报告,若丰产压力形成利空共振,则可能进一步压迫豆类品种继续寻底。

2、MPOB11 月 11 日周一,将要发布 10 月棕榈油库存、出口和产出数据。调查显示,该国库存可能消费增至 182 万吨,产出则预估较前月下滑 3.3%。9 月份,马来西亚产量 191 万吨,库存 178 万吨,出口 161 万吨。本次报告将着重反映出多雨天气对产量的削减影响,以及出口需求对去库存的消耗能力,这将很大程度上左右着棕榈油周线级别上涨后的续涨空间。

3、国内大豆进入政策收储的敏感期。有消息显示,吉林松原震区已提前启动临储玉米的收割,开库收购时间是 11 月 8 日。按照以往惯例,东北地区国储玉米收购政策的执行时间为 11 月 27 日,但日期李克强总理到黑龙江抚远县查看粮食收储情况,释放了政策利好的信号,市场预期或将促进东北农产品临储收购。如此一来,连盘大豆下跌动能将受到极大限制,市场并将存在政策升水的预期。

4、截至 11 月 07 日,国内主要港口 24 度棕榈油库存总量为

92.86 万吨;大豆港口库存 497.9 万吨。9 月中旬到 10 月中旬，国内大豆港口库存得到极大的消耗，目前的库存水平重回年初低位，并处于徘徊的状态；棕榈油库存也在年内低位，反映出需求对两者存在拉动。

5、压榨利润处于年内较高位置。截止到 11 月 07 日，进口大豆压榨利润，广东为 315 元/吨，虽较 10 月初出现 100 余元的回撤，但较上周出现了小幅回升；次之为江苏，压榨利润 301 元/吨。最低的地区仍为大连，压榨利润降至 70 元/吨。

## 二、波动分析

政策收储敏感期，连豆表现独立，本周微幅上涨，但震荡空间不足 50 点表现谨慎。而连粕 5 月合约，波动幅度也近 55 点微幅收跌，美国农业部 11 月供需报告存在不确定性，本周的避险情绪可见一斑。

油脂价格，在马来西亚多雨天气的掩护之下，运行至数月的高位，本周出现 2 个百分点上下的调整和下跌，进一步消化着获利抛售压力。

11 月供需报告和马来西亚库存产量报告，将会为下周行情的交投方向，提供有益的线索，并放大市场的波动空间。

## 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个交易周，可能会形成技术上的共振和反弹。关注底部横走的突破情况，决定多单加仓。

#### 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：粕类的下跌可圈可点，菜粕1月需求惨淡，该份合约巨大的持仓出现了持续的锐减，带动豆粕价格四周连阴。供需报告将决定粕类跌速。

### 四、结论和建议

季节性下跌行情运行至今，仍在承受在美盘增产带来的压力，但也面临供给利空出尽的可能。关注市场的反应，并短周期偏空交投。

## 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)