

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：油脂弱势寻底，粕类高位承压

一、微观分析

1、经济数据表现平稳，国会预算之争出现破冰曙光，美联储退出货币刺激的预期也因此随之升温。美联储将于12月17日-18日举行FOMC会议，市场高度关注此次会议，该会议的各种结果将影响市场的不同走向。在美国数据表现平稳，暗示美国经济复苏提速的预期背景下，市场不排除美联储在这次会议上就开始缩减量化宽松政策(QE)的可能。这曾一度冲击市场，造成风险资产12月中旬的初期普遍走弱。

2、《油世界》表示，预计13/14年度，南美大豆播种面积5420万公顷，同比增加200万公顷或3.8%，其中，巴西大豆播种面积2900万公顷，同比增130万公顷或4.7%，创历史新高，阿根廷大豆播种面积1970万公顷，同比增3%，并预计14年南美大豆产量可能增至1.45亿吨。

3、今年11到12月份，因为节前蓄禽集中投料，国内饲料需求迎来年内阶段性高峰，对粕类消费量有带动作用，而南美大豆丰产预期下，饲料企业反看空后市豆粕现货价格，普遍压低自身库存。

4、截至12月12日，国内主要港口24度棕榈油库存总量为87.5万吨，较月初微幅上升；大豆港口库存529.37万吨，较月初上涨18万吨。沿海油厂在利润驱使下满负荷运行，油粕供应宽松。

5、压榨利润较月初普遍上涨。截止到12月13日，进口大豆压榨利润，广东为273元/吨；山东、江苏等地，压榨利润分

别为 459 和 351 元/吨，天津压榨利润 294 元/吨。主要进口地平均压榨利润 354 元，处于历史较高水平。

二、波动分析

油脂价格，出现 8 月份以来最大单周跌幅，其价格比较三年来低位区域，粕类的多头攻势也遭遇到了挑战，年末集中到港的油籽供应与消费的阶段性高峰相博弈，技术性的跌势主导盘面。单边行情上，马来西亚棕榈油头部形成后的跌势，拖累油脂价格重心下移寻底，套利机会上，菜籽油和豆油价差回落至 300 之下的极低位，宜挖掘多头价差机会。

三、技术形态探讨

连豆油价格指数周线波动愈发微妙



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。底部横走重心上移，节前有望演绎多头行情。

而这种反攻在下半年高位附近遇阻回撤，7000 关口面临考验。关注市场在三年低位拉锯战的反应，宜观望为主，等待交易机会。

连豆指数周线反弹



技术说明：连续两周反弹，关注前周阴线的收复情况，未能持稳则注意多单止盈。

连粕主力合约的周线箱体



技术说明：箱体上端未能有效突破，陷入震荡，甚至不排除回归箱体下端的可能。

四、结论和建议

豆粕新高区域承压，未能有效突破，注意技术性的调整和下跌。油脂价格至下半年高位处回调深跌，逼近三年来低位，空单注意锁定利润离场观望。

因美联储的政策调整预期，中旬的后半部分，宏观市特征凸显。短线交投不追涨杀跌。

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)

