

## 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：缺乏稳固基础，震荡市特征凸显

## 一、微观分析

1、汇丰与 Markit24 日公布的数据，1 月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为 51.9，延续了 2012 年 8 月以来的回升势头，较 2012 年 12 月上涨 0.4 个百分点，创 24 个月以来最高。PMI 显示制造业回升动能增强，预示着新一年的良好开端

2、CBOT 大豆价格，1 月中旬见底后，经过了连续两周的反弹，因南美天气改善，反弹基础支持欠佳，加之周内风险资产高位出现剧烈动荡，获利抛售压力集中释放，打压豆类油脂价格出现了调整和下跌。

3、截止到 1 月 23 日，国内大豆港口库存 531.9 万吨，较上周增加 5 万吨，大豆港口库存水平仍处于近两年来低位；但国内棕榈油港口库存呈现继续攀升的势态，年初已至 115 万吨，目前 128 万吨历史高位。

4、据农业部数据，截至到 1 月 24 日，进口大豆压榨亏损，较年初有所缩窄；其中大连压榨亏损为 257 元/吨，较年初缩窄 70 元/吨；江苏压榨亏损缩窄 140 元到 150 元。国产大豆压榨，仍仅黑龙江为正利润，在 106 元/吨左右，大连、山东等地压榨亏损在 300 至 400 元之间。

5、截止到 1 月 17 日，美国进口大豆到港成本 4589 元/吨，南美大豆到港成本 4274 元/吨，北美升贴水呈下降趋势，南美升贴水呈回升趋势，进口成本均处于去年 6 月以来的低位。

截止到 1 月 24 日，国内大豆现货均价 4796 元/吨，周内较

为稳定；豆粕现货均价 3996 元/吨，周内稳中趋弱；豆油现货均价 8741 元/吨，周内稳中偏弱。

## 二、波动分析

本周，市场出现了系统性的调整压力，这始于本轮上涨累积的巨大获利浮筹，股指动荡调整压力，加重场间抛售情绪。

连豆仍未能打破 4850 一线震荡交投的格局，连粕 3400 附近，亦呈现震荡市特征，油脂价格，慢涨而急跌，回落至箱体下端面临新的方向选择。

而经历了持续一周有余的调整，市场充分消化获利浮筹。下周 1 月收官之战，场间交投情绪回暖的可能性较大，亦诱发反弹行情。

## 三、技术特征点评

连豆 9 月合约周线级别阻力线



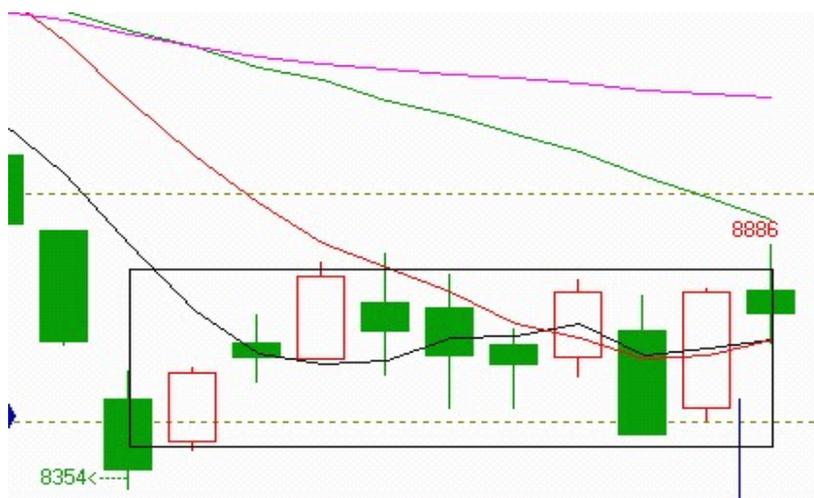
评：连豆 9 月合约周线阻力趋势线，暗示长期空头市场，有效升破趋势线方可试多。

豆粕 5 月合约遭遇周线阻力



评：连粕阻力 3440，若不能有效突破，谨防延续跌势；升破方可尝试做多。

连豆油 9 月合约价格重心上移



评：连豆油持续长达十周之久的震荡局面。升破 8800 至 8900 压力区，将打开多头空间，反之，价格存在寻底箱体风险。

#### 四、结论和建议

月末收官之战，预期充分调整的市场，将迎来反弹行情。但鉴于长周期基础影响不利，多头行情宜反弹思路对待，交易上宜机动灵活。

#### 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）