

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：空头市场延续

一、微观分析

1、根据布瑞克的监测显示，目前国内港口大豆库存维持在510.55万吨，相对前期处于低位。油厂开工率在47.5%左右，油厂压榨利润大部分地区油厂压榨利润处于负值，油厂开工率预期要有所下滑。元旦以来，全国生猪价格继续攀升，尽管部分地区陆续想市场投放冻猪肉。1月8日全国生猪出栏均价16.30元/公斤，较元旦前上涨0.20元/公斤，近日随着春节脚步的临近，部分地区出现生猪价格一天涨一毛的情况，猪价涨势在节前稳步发力。

2、Informa Economics 将巴西2012/13年度大豆产量预估从之前预计的8400万吨上调至8450万吨。该机构预计阿根廷2012/13年度大豆产量为5100万吨，与2月末公布的预估持平，不过低于一个月前预计的5450万吨。总体上，南美两国供给预期实现历史性丰产，1.355亿吨，较去年增加27%以上，这是本市场年度基本的熊市基本面。

3、3月9日，USDA将发布3月供需报告，是下周豆类市场重要的基础数据，将在很大程度上影响盘面波动，南美供给仍是市场关注的焦点，预期难以令盘面价格实现趋势线逆转。

4、2月28日，全国生猪市场持续弱势，全国生猪出栏均价为13.99元/公斤，较昨日小幅调整，全国大部分地区跌势不改，局部地区价格趋稳，出现小幅上涨。据农业部数据，截止1月，我们生猪存栏4.4813亿头，较上月减少3.20%，生猪存栏量

呈现持续下滑趋势，已为 23 个月来最低水平。节前出栏的增加和节后饲料需求的季节性减少，均对粕价带来压力。4 到 5 月份上游原料的历史性丰产，将压迫粕价走低。

5、买涨不买跌，市场信心疲软。国内豆油库存虽然从 140 万吨下滑至百万吨附近，但棕榈油库存仍呈现急剧攀升的态势，目前在 140 万吨历史高位附近。一方面是油籽原料的历史性丰产，另一方面是油脂的高库存，去库存毫无进展，这些暗示油脂价格的熊市波动仍将进一步深化。

二、波动分析

意大利政选僵局、QE 撤走的预期、美国自动削减支出，三个宏观要因，令避险投资盛行，美元指数实现 9 个月来最大单月涨幅，长周期有转强迹象，商品价格面临系统性压力。

3 月中上旬，我国召开“两会”，国内市场难免出现“两会”情结，并表现出“宏观市”特征，股指期货将颇具波动性，并会冲击商品市场，放大盘中波幅。

连豆油呈现破位急跌势态，大豆跌落至箱体下端，粕价受益于现货价格持坚而显现抗跌性，但 3 月面临传统的价格高压，多头难有出色表现，空头市场仍具备挖掘机会。

三、技术形态探讨

连豆油 9 月合约周线箱体破位寻底

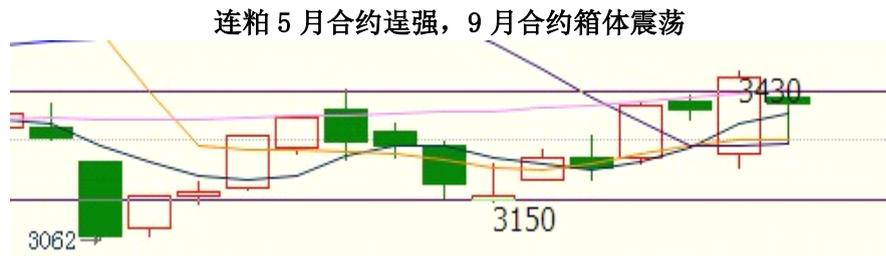


技术说明：近 400 个点的箱体下破后，失守 8510 空头目标指向 8100 附近，长期空头市场反弹不可过分看涨，空头思路做盘。

连豆 9 月合约周线箱体波动面临方向抉择



技术说明：期货价格跌落至 4715 底部区域，若失守则震荡区间下移至 4510 至 4710 区域，交易上注意把握和拿捏。



技术说明：连盘豆粕 9 月合约 3150 至 3430 区间震荡，关注上方箱体的压力情况，可做正向套利多近空远。

四、结论和建议

“两会”情结下，国内市场会表现出“宏观市”特征，放大商品价格波动幅度。长期空头图表的框架里，本周将迎来 3 月供需报告，寻找反弹抛空机会，日线级别波段反弹机会宜快进快出不留仓恋涨。

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申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）