

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：可继续参与油脂多单，而粕价维持震荡

一、微观分析

1、《油世界》称，全球油菜籽产量将触及历史高位，因加拿大到俄罗斯等众多国家的作物前景改善。棕榈油供应也将攀升。全球 2013-14 年度油菜籽产量或触及 6770 万吨的历史高位，其中 2101 万吨来自欧盟，1650 万吨来自加拿大。本年度从玉米到油菜籽等作物产量全体增加遏制了全球农产品价格，伦敦国际金融期货交易所油菜籽价格自 1 月 1 日迄今已下滑 17%。

2、《油世界》表示，全球大豆产量将达到创纪录的 2.865 亿吨，较一个月前预估高 520 万吨，较去年产量高 1,930 万吨。美国产量为 8,870 万吨，将比两个月前预估“大得多”，而南美前五大生产国产量前景提高至 1.585 亿吨，去年为 1.449 亿吨。

3、尽管今年主产区洪涝灾害带来的潜在产量损失，但 11 月中旬亮相的大豆收储价格，处于预期价格区间的最下端。油菜籽的保护价格在上调 2%，而国内大豆的收储价格竟为持平于去年的 4600 元/吨。因三中全会挑起改革的大旗，大豆收储政策变改为直补的预期强烈，收储价格本次抬升与否意义便显得没有那么重要。

4、截至 11 月 21 日，国内主要港口 24 度棕榈油库存总量为 94.4 万吨，几与上周持平；大豆港口库存 520.7 万吨，较上周减少 4 万吨；短期库存变动不大。

5、压榨利润较上周出现 30 元到 40 元的下滑。截止到 11 月 21 日，进口大豆压榨利润，广东为 226 元/吨，较 15 日回落 40 元/吨；山东、江苏等地，压榨利润 272 元/吨，天津压榨利润

135 元/吨。

二、波动分析

临近月末，且距离年末仅 20 余交易日，豆类油脂均回归至传统的季节性的低点时间之窗。因年关两节的备货需求，油脂价格存在需求支撑，价格易于出现上涨。近期油粕比价继续回升，截止 22 日，5 月油粕比值 2.2392，四季度以来这种多油空粕的套作思路仍将维系。

因马来西亚棕榈油雨季产出削减，而豆油原料大豆时值丰收时刻，所以空豆油多棕榈油的套利交易极为盛行，且豆油棕榈油价差走熊，5 月豆油和棕榈油合约，价差大跌 74 点至 862。

连豆价格在收储政策敲定之后，利多耗尽寻找底部，因存在低廉仓单价格，连盘价格收到压迫，但当期价运行至 4300 到 4400 区间时，做空意义不大，此区间仓单抛售压力极轻，宜寻找杀跌过后的多头吸筹机会。

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 个交易日，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，目前行至下半年颈线压力处，突破后放可激起多头信心。

连豆指数周线级别运行至阻力区调整回撤



技术说明：因政策敲定而诱发抛售盘。收储价格不及预期，且未来大豆政策调整对价格形成压力。因仓单成本因素，期价二次寻底至 4300 到 4350 区域将缺乏仓单抛售压力，关注止跌多单机会。

连粕指数周线级别仍处于下跌周期



技术说明：豆粕价格呈现更多的是买近抛远的套利机会，而单边机会上，处于季节性赶底过程中，单边机会不追涨杀跌。

四、结论和建议

11 月末最后一周的交易时间里，我们对油脂价格仍维持偏向乐观的多头思路，寻找单日调整后的多头入场机会；至于粕类的价格，年末之前的油粕关系里，粕类很难出现更强的走势，可继续寻找多油空粕的套作时机。

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)