

TEL: 15557177591  
E-mail: 147661169@qq.com  
Q Q : 913982521  
147661169

## 连豆期价相对抗跌 连豆粕走势仍将疲弱

### 一、连豆期价探底回升，美豆期价大幅走低

相关报告:

1、连豆粕大幅走低，挑战  
60日均线支撑  
(2012.12.22)

2、连豆粕期价低位徘徊，  
短期价格下跌空间有限  
(2012.12.29)

本周国内期货市场共有 2 个交易日，连豆期价的走势均有所走弱，周一连豆期价小幅下探，但收盘期价有所回升。周五在外盘美豆大幅走低的带动下，连豆 1305 合约期价小幅低开最低至 4682，但盘中期价持续回升并收盘于 4740，期价回到前期横盘整理区间下沿，跌幅较小。

本周美豆期价整体走低，周一美豆期价小幅走低，元旦过后在南美天气好转、中国再次取消美国大豆船货、美国大豆产量预估上调的重重利空打压下，美豆期价大幅走低。周五美豆 3 月合约最低至 1356 美分，到达 11 月中旬低位，期价跌幅较大，但后期也需关注期价在前期低点的支撑。

图 1：豆一指数走势

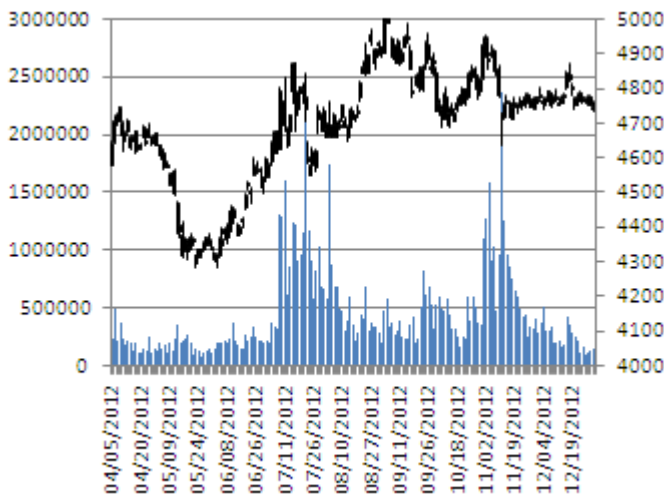
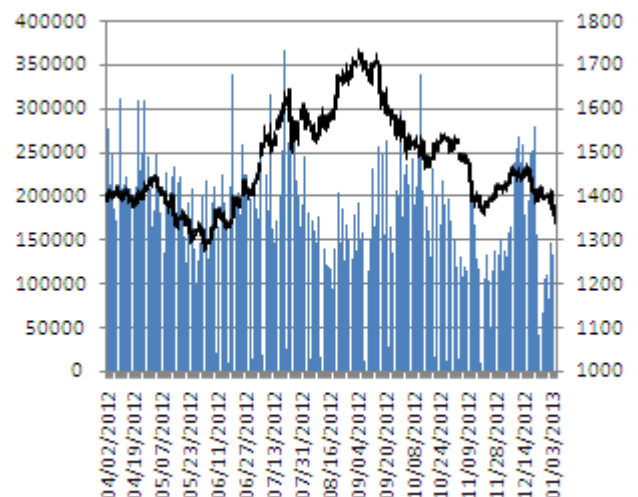


图 2：美豆指数走势



资料来源：中期研究院

### 二、国内大豆现货价格稳中震荡，豆粕价格下跌

本周国内大豆现货价格稳中震荡，并未出现太大变化，元旦过后，黑龙江地区大豆收购价格整体稳定，较节前并未有太大变化，预计短期内国内大豆现货价格仍将保持稳定。

元旦假期前后，国内豆粕现货价格持续跟随外盘回落，目前整体价格区间已经向

下移动，而美豆期价的持续下跌也给国内市场进一步增添了利空氛围。从饲料企业的补库存情况来看，目前饲料企业已经有多一定的库存，进一步的采购意愿不强，浙江对后期豆粕期、现价格均带来压制。

图3：豆油、豆粕现货价格走势



资料来源:Wind、中期研究院

### 三、黑龙江大豆购销活动有所增加，主产区收购大豆 163.5 万吨

#### 1、黑龙江地区大豆购销活动有所增加

1月4日东北产区大豆价格略有涨跌。其中油厂收购均价4522元/吨，与节前持平。粮点收购均价4712元/吨，较节前略微上调1元/吨。元旦期间黑龙江局部价格略有变化，其中哈市周边食品豆价格稳中偏弱，主要受水分偏大影响。牡丹江地区价格小幅上涨，因粮商出货情况有所好转，收购积极性提高。但两地价格变化不大，而省内其余地区稳定，短期看黑龙江大豆主流收购价格仍以平稳为主，需关注近期区域内供需关系的变化情况。

#### 2、截止12月25日，秋粮主产区累计收购大豆163.5万吨

目前，主产区秋粮收购总体进展顺利，12月底秋粮收购进度较前期明显加快。据统计，截至12月25日，秋粮主产区各类粮食企业累计收购2012年新产中晚稻、玉米、大豆共6422万吨，同比减少107.6万吨。

分品种看：湖北、黑龙江等17个主产区收购中晚稻3322.2万吨，同比减少164.4万吨；黑龙江、山东等11个主产区收购玉米2936.3万吨，同比增加125万吨；黑龙江、吉林等6个主产区收购大豆163.5万吨，同比减少68.2万吨。

### 四、巴西新豆预售速度加快，美国大豆产量再遭上调

#### 1、巴西大豆产量遭上调，新豆预售比例达到67.7%

据行业分析师称，2012/13年度巴西大豆产量预测数据上调了100万吨左右，达到创纪录的8300万吨。巴西农业部下属的食品供应公司在十二月份报告中曾预计本年

度大豆产量为 8260 万吨。目前巴西所有主产区的大豆作物状况良好，只有局部地区的降雨量偏低，主要集中在中西部以及东北地区。据农业经济研究所称，迄今为止巴西头号产区马托格罗索州的新豆预售比例已达 67.7%。就全国范围来看，新豆预售比例已超过 50%，相比之下，五年平均进度为 30%。马托格罗索州通常占到全国大豆产量的 30% 左右，目前马托格罗索州部分地区已经开始收获新豆。

## 2、美豆周度出口量高于预期，但分析机构上调美豆产量预估打压市场

美国农业部本周公布，最新一周美国大豆出口销售 49.63 万吨，高于预估的 25-45 万吨，但交易商仍对中国近期取消美国大豆订单感到不安。美国农业部还公布，最新一周美国出口豆粕 5.38 万吨，低于预估的 10-25 万吨，豆油出口 3.14 万吨，高于预估的 1-3 万吨。

周五，民间分析公司 Informa Economics 预计美国 2012 年大豆产量为 30.4 亿蒲式耳，单产为每英亩 40.1 蒲式耳，高于美国农业部上次预估的 29.71 亿和 39.3 蒲式耳，对美豆期价带来打压，美国农业部将于 1 月 11 日更新预估。

## 五、连豆相对抗跌，连豆粕仍将疲弱

本周连豆期价小幅下探后回升，期价整体仍处于前期的横盘整理区间，但期价重心已经明显下移，市场成交量和持仓量也在低位徘徊，投资者参与热情较低。进入 12 月下旬后，市场上的利空消息逐渐增多，美豆期价连续受到中国取消美国大豆船货的利空消息打压，南美天气改善也对大豆期价带来压制，国内外大豆期价均出现下探。但连豆表现相对抗跌，期价仍受到前期低点的支撑，周五期价小幅回升，后市市场利空消息依旧将主导市场，连豆期价虽相对抗跌，但仍难以摆脱弱势震荡的走势。

本周连豆粕期价也大幅下跌，1305 合约周一收出大阴线，周五期价大幅跳空低开震荡，周度下跌 88 元或 2.64%，并连续三周下跌。经过本周的下跌，1305 合约期价已经距离前期低点 3122 不远，同时从技术上来看，期价受到布林通道下轨的支撑，后期仍将挑战布林通道下轨支撑。但从基本面来看，连豆粕基本面相对疲弱，这一方面受到美豆期价大幅走低的带动，另一方面，随着春节的临近，国内豆粕补库存活动已经有所放缓，再加上后期生猪出栏将逐渐增加，对豆粕的需求将有所降低，国内豆粕价格短期难以出现大幅回升，预计短期或将低位震荡偏弱运行，建议投资者以空头思路对待。

TEL: 15557177591  
E-mail: 147661169@qq.com  
Q Q : 913982521  
147661169

### 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

地址: 北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 2 层