

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：H7N9 疫情引发恐慌，豆类跌势扩大

一、微观分析

1、4月11日，美国农业部4月供需报告即将发布。已下为分析师对12/13年美国谷物及大豆年末库存预估。(百万吨)

	预估均值	预估区间	12/13年3月	11/12年
玉米	120.2	116-125	117.48	131.16
大豆	60.1	58.21-62	60.21	55.25

以下是关于阿根廷和巴西玉米、大豆产量预估。(百万吨)

	预估均值	预估区间	12/13年3月	11/12年
阿根廷				
玉米	25.7	25-26.5	26.5	21
大豆	50.6	49-52	51.5	40.1

巴西

玉米	72.9	71.95-75	72.5	73
大豆	82.8	81-83.7	83.5	66.5

2、截至7日，全国确诊感染H7N9禽流感患者增至18人，上海8例、江苏6例、浙江3例、安徽1例，其中6人死亡。确诊人数是假日前的两倍，恐将引发市场的恐慌情绪。未防疫情扩散，扑杀禽鸟、关闭禽鸟交易市场，对饲料需求造成一定扰动，一定程度上放大市场利空效应。

3、截止到4月2日，国内大豆港口库存再创近两年新低，

跌至 368.4 万吨，较月末减少 25.5 万吨；国内棕榈油港口库存较月末减少 4 万吨至 141.6 万吨。

4、压榨利润在 4 月初全面亏损。截止到 4 月 3 日，山东、江苏、广东等地进口大豆压榨亏损在-6 至-36 之间，黑龙江国产大豆压榨亏损-129 元。

二、波动分析

豆类市场在进一步消化季度库存报告的利空影响，遭遇禽流感疫情扰动，豆粕价格出现深跌。

假日前豆粕天量增仓 30 余万手，清明长假前，市场为避长假风险，常出现持仓缩减的“节日效应”，豆粕此番巨幅增仓，是假日期间多空分歧加大的反应，鉴于有效跌穿 3200 点，强化豆粕空头方向的意义更大，其熊市波动面临深化；油脂弱势依旧，豆油 7800 面临失守。连豆 4800 附近即为春季高点，季节性跌势即成。

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：7800 是为短期箱体下破目标，关注短期支撑，有效下破方可追空，否则不杀跌，易陷入震荡。

连豆 9 月合约周线箱体俯卧撑运动



技术说明：4850 上方大概率成春季高点，价格中心将逐步下移，跌势即成。

连粕 9 月合约连跌两周



技术说明：破位寻底势态明显，空单加码。

四、结论和建议

禽流感疫情扰动，对饲料产业造成的负面冲击仍待评估，但已经触发金融市场敏感的神经。

11 日四月供需报告预期难有实质性利好，豆类季节性跌势将要深化，空单择机加码。

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）