

## 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：油脂现翻多机会，粕价震荡或有补跌

## 一、微观分析

1、回顾上周，周一欧洲央行行长德拉基重申考虑采取更多行动，对负利率政策持开放立场；周二澳洲联储宣布降息 25 个基点至历史低位 2.75%，周三，新西兰联储 6 年来首度直接干预纽元汇价，瑞典央行也放弃了对瑞典克朗的不干涉立场，芬兰央行降息 25 个基点；周四，韩国央行宣布降息 25 个基点。5 月份以来，全球大小央行再次掀起一轮降息潮，向市场注入流动性。

2、据美国农业部 10 日夜间公布的最新月度报告显示，预计美国 2012-13 年度大豆总产量 30.15 亿蒲式耳，较上月报告持平，美国 2012/13 年度大豆结转库存 1.25 亿蒲，较上月报告持平，而市场预期将下调至 1.23 亿蒲。

美国农业部预计美国 2013/14 年度大豆总产量 33.9 亿蒲式耳，美国 2013/14 年度大豆结转库存 2.65 亿蒲，高于市场平均预期的 2.39 亿蒲式耳。同时维持巴西 2012/13 年度大豆产量预估 8350 万吨不变，将阿根廷 2012/13 年度大豆产量预估小幅下调 50 万吨至 5100 万吨，同时将 2012/13 年度全球大豆结转库存小幅下调至 6246 万吨，较上月报告 6263 万吨下调 17 万吨。

美国农业部同时将中国 2012/13 年大豆进口预估从 6100 万吨下调至 5900 万吨。但将 2013/14 年度中国大豆进口量大幅调增至 6900 万吨。美国农业部预估巴西 2013/14 年度大豆产量 8500 万吨，预估阿根廷 2013/14 年度大豆产量为 5450 万吨。2013/14 年度全球大豆结转库存为 7496 万吨。

总体而言，因美国旧作大豆结转库存高于预期，首次公布的

新作大豆结转库存增长 2.12 倍，本次报告对大豆影响偏空。

3、截止到 5 月 8 日，国内大豆港口库存 359.8 万吨，较上周降低 14 万吨。国内棕榈油港口库 148.3 万吨，较上周减少 3 万吨。

4、5 月初大豆压榨亏损出现缩窄。截止到 5 月 9 日，广东、山东压榨亏损分别 15 元和 18 元，江苏还出现 12 元压榨利润，压榨有转向盈利的迹象。

## 二、波动分析

周五（5 月 10 日），芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货多数下挫，仅豆油小幅上涨。当周，CBOT 农产品期货涨跌互现，大豆延续升势。

7 月大豆期货合约收低 9-3/4 美分或 0.7%，报每蒲式耳 13.99 美元，本周升 0.8%，为连升第二周。7 月豆粕合约收低 6.4 美元或 1.5%，报每短吨 406.8 美元，当周升 0.1%。7 月豆油合约涨 0.01 美分，报 49.23 美分，当周跌 0.1%。

玉米期货收跌，交易商称，因美国农业部预计，明年玉米供应猛增 164%。7 月玉米合约跌 12-1/2 美分或 1.9%，收报 6.36-1/4 美元，当周跌 3.8%。

## 三、技术形态探讨

连豆油指数周线升破 5 周线，弹出下降通道



技术说明：周线止跌反弹，长期跌势空头目标基本达到，弹出周线级别的下降通道后，已经具备试多价值。

连豆指数囿于箱体之内缺乏弹性



技术说明：4700 一线重要颈线位迟迟不愿有效击穿，则空头破位不成立，缺乏波动率维持弱势震荡。

连粕指数周线支撑阻力图



技术说明：周线指数上有压力 3210，下有支撑 3050，持续震荡面临方向选择。

#### 四、结论和建议

5 月初商品价格出现剧烈反弹，油脂追随商品大势有止跌迹象，粕价震荡整理，短期补跌。

5 月中旬，美国供需报告后，农产品存在补跌的可能性。操作上尝试做多油脂，并可再试多油空粕套利组合。

## 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）

### 南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-

2、604室

