

## 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：技术修正短期调整，可试多单

## 一、微观分析

1、截止到6月13日，国内大豆港口库存410.9万吨，较月初增加5万吨；国内棕榈油港口库136万吨，月初持平。随着夏季到来，棕榈油的比价优势地位得以体现，需求继续回升，在进口到港放缓的情况下，预计国内港口地区棕榈油库存仍有下降空间，9月盘面豆油棕榈油价差缩窄至1380元/吨。

2、进口大豆压榨利润有所回升。截止到6月13日，天津、山东、江苏等压榨利润在46元到156元不等，较5月末回升近百元，广东、大连压榨利润也略有盈余。

3、USDA供需报告显示，6月美国13/14年度油籽供需预测较上月持平。2012/13年月度供需预测变化如下，豆粕进口和压榨量增加，出口下降。基于四月以来的强劲进口需求和本市场年末预计进口额外的增加，豆粕进口上调500万蒲式耳至2500万蒲式耳。2012/13年大豆出口量下调2000万蒲式耳至13.3亿蒲式耳，反映了五月出口装船和销售水平格外低和来自巴西的竞争压力。尽管大豆出口量下降，美国豆粕出口本月有所增长，反映了今春季高于预期的出口装船量，进口已经缓慢转向南美的情况。因豆粕出口量增加，美国大豆压榨量预测上调2500万蒲式耳至16.6亿蒲式耳。大豆12/13年度年终库存维持在1.25亿蒲式耳，与上月持平。

美国13/14年度大豆季节平均价格上调到9.75-11.75美元/蒲式耳，上下限各上调25美分。大豆价格走高反映出远期价格有所改善和玉米价格走高的情况。豆粕价格上调到290-330美元

/短吨，上下限各上调 10 美元。豆油价格维持在每磅 47-51 美分/磅，与上月预测持平。

全球 13/14 年度油籽产量预计为 4.908 亿吨，较上月预测减少 50 万吨，其中主要因为单产和种植面积增加，欧盟 27 国的油菜籽产量下调 30 万吨至 1970 万吨，主要是法国减产。其他变化包括乌克兰大豆产量下降，欧盟 27 国葵花籽产量下降，俄罗斯葵花籽产量上调。12/13 年度巴西大豆产量下调 150 万吨至 8200 万吨，反映出其东北部地区干旱天气的影响。

4、投行高盛 13 日下调未来 12 个月美国玉米和大豆价格预估，因指国内供应将增加，除非“出现重大天气问题”。南美丰收且全球消费疲软，在多数天气条件下，预计大豆库存都能实现反弹，高盛将同期大豆价格预估下调至每蒲式耳 11 美元，5 月曾预估每蒲式耳 12.5 美元。

5、截止到 6 月 11 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头规模为 249495 手，较上周增加 15285 手，非商业空头规模 127286 手，较上周减少 2680 手。美豆净多持仓规模 122209 手，呈现持续增长势头。

## 二、波动分析

供需报告尘埃落定，以及美豆种植接近尾声，运行至年内高位的 CBOT 大豆及粕价出现了获利抛压，结束五周连升的局面，出现了技术性的调整和下跌；而豆油在三年低位附近徘徊，跌势趋缓并有止跌嫌疑。

国内市场追随美盘，盘面出现动荡，其中粕类强势整理，油脂低位反复，总体价格重心上移，仍是市场中期主要方向。

## 三、技术形态探讨

### 连豆油指数连续收十字 k 线



技术说明：7200 止跌后，近四周来，多空高挂免战牌，屡收类十字 k 线形态，暗示方向面临选择，唯有有效持稳 7600，多头机会方可尝试，否则宜警惕寻底。

#### 连豆指数囿于箱体之内缺乏弹性



技术说明：连豆量能持续萎缩，缺乏波动性，即缺乏交投价值，宜观望。

#### 连粕指数周线翻多



技术说明：周线级别翻多，而近两周陷入强势震荡，下档支撑有效则仍驱涨。

### 四、结论和建议

北半球种植近尾声，炒作告一段落，技术性修正要求触发调

整下跌。粕价及油脂维持短周期强势整理，长周期回升上涨的判断，关注油脂底部回升的力度，寻调整尝试建立多单。



## 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：苏州工业园区苏州大道西2号1  
幢国际大厦602-604单元（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