

## 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：月末收官，市场仍寒气袭人

## 一、微观分析

1、中国式钱荒的恐慌，放大了市场波动幅度。长期来看，FED退出QE的预期诱使美元指数强势上涨，压低商品价格是大势所趋。7月初，是全球经济数据密集发布期，关注数据后市场修复。

2、截止到6月28日，国内大豆港口库存494万吨，较上周增加57万吨；国内棕榈油港口库存128.39万吨，较上周增加3万吨。港口库存攀升对市场带来的压力凸显。

3、进口大豆压榨亏损扩大百余点。截止到6月27日，进口大豆压榨利润，山东亏损93元；大连、广东亏损更是高达159、174元，

4、发改委称生猪市场调控见效 猪粮比价重回盈亏点。中国网6月27日讯 据国家发改委消息，今年3月以来，国家启动预案调控生猪市场取得积极成效。截至6月19日，猪粮比价在15周后重回6:1盈亏平衡点以上。

5、《油世界》称，2013年七月到九月期间全球豆粕产量可能比上年增长300万吨，达到4670万吨。今年七月到九月期间豆粕价格可能大幅下跌，因为全球豆粕产量将大幅增加。大部分的增幅将集中在南美，出口供应提高，价格将面临下跌压力。

南美豆粕出口一直难以满足需求，因为巴西港口以及运输问题突出，阿根廷农户销售匮乏，制约了出口。油世界称，豆粕价格可能继续下跌，四季度可能加速。全球油粕市场将从紧张转移到更为充足。该机构补充说，目前供需形势使得豆粕和其他油粕

价格保持在异常偏高的水平。

6、未来四天，主产区伊利诺伊，爱荷华将出现降水，有利于玉米拔节生长，周日天气情况将会放晴，目前来看优良率将进一步提高，美豆及玉米或承压下行。

## 二、波动分析

本周，菜油领跌油脂，国储政策调整后，其技术性补跌意义较大，关联油脂亦出现持续下跌，并奔走在三年新低的路上。

于此同时，粕类价格持坚，油脂单边下跌令油厂不得不挺粕，平衡压榨利润，油粕比价因此跌落至历史极低区域。

大豆价格高位横走，波动率偏低，因缺乏炒作题材，供给宽松预期压低远期价格渐成趋势。

周六凌晨的 USDA 种植面积报告和季度库存报告，预期小幅调升美豆种植面积，且周初发布的作物优良率上佳，缺乏利多炒作题材的 cbot 市场，技术性寻底下跌的威胁尚未解除。

## 三、技术形态探讨

连豆油指数阴跌寻底



技术说明：20 周均线处滞涨，期价陷入阴跌寻底，7000 关口告急。

连豆指数无仓无量阴跌



技术说明：连豆跌穿箱体下端，价格重心下沉，炒作季节缺乏题材，价格预期表现悲观。

#### 连粕上档压力凸显



技术说明：5周均线压制，价格走势仍不容乐观，为突破前忌追涨。

### 四、结论和建议

因炒作季节天气良好，作物生长状况提升丰产预期，对cbot关联市场空头有利。

粕强油弱的分化日趋严重，油脂熊市行情目标所指至金融危机以来的次低点，空头行情深化过程中忌超跌，宜沽空。

### 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