

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：美盘周跌幅年内之最，抛储忧虑下连盘暴跌

一、微观分析

1、按照往年惯例，每年7到11月，国家在新季豆子上市前都会进行陈豆的轮库销售，目前如果要抛，国储库中最早是2009年的豆子，但是量不大，主要以2010年的豆子为主，豆子质量还可以，蛋白也能达到39以上。但是中储粮只会进行顺价拍卖，届时算上豆子存储成本，一吨豆子加250元，至少要在4050这个价位抛出才能保证国家顺价销售，但是当下进口豆价格也不高，且出油率和出粕率显著好于国储大豆，如果是09年豆子，预估市场参与度低，同时考虑当下国产豆子价格在4500左右，顺价拍卖很难低于此成交价格，打压农民积极性。这对连盘大豆形成强烈利空效应，连豆一出现跌停板式下跌。

2、本周USDA继续公布新一期的美豆生长进度及走势。截止7月21日，美豆开花率为46%，整体低于去年78%，同时也低于五年平均59%。结荚率方面看，截止7月21日结荚率为8%，低于去年同期33%，同时也低于五年平均19%，从整体生长进度来看，目前美豆长势慢于五年平均约7-10天。

优良率方面，本周密苏里、内布拉斯加州、北达科他州以及密歇根州由于燥热的天气，美豆优良率下降幅度较大，但是主产区，爱荷华，伊利诺伊及印地安那州则表现相对良好。从未来7天天气情况来看，本周末，美国中部干因未来数日持续的降水将改善大豆和玉米的优良率，月初的天气炒作泡沫破裂。

3、截止到7月18日，国内大豆港口库存584.5万吨，较上周增加40万吨，库存水平攀升至年内新高；国内棕榈油港口库

存 126.8 万吨，较上周增加 1.8 万吨，棕榈油库存下滑趋缓。

4、随着大豆价格的补跌，压榨利润仍微幅回升。截止到 7 月 26 日，进口大豆压榨利润，山东盈利 65 元；大连盈利 113 元，江苏亏损 24 元，较上周比整体变动不大。

二、波动分析

国储大豆抛储传闻，打破了大豆窄幅震荡的平衡区间，出现了跌停板式的深跌，而 cbot 市场，因天气优良产出前景较佳，现货抛售压力突出，蔓延至期货盘面，粕价出现连续下跌，豆类反季节下跌加剧。

马来西亚棕榈油价格，刷新近三年来低位，三周连阴打开新的下跌空间，国内油脂市场，菜籽油剧烈补跌，迎来“7”时代，而豆油价格近三到四年，首次跌落 7000 元/吨，业已迎来“6”时代；就棕榈油而言，5000 关口面临考验，跌穿的可能性极高。油脂步入急跌，仍不宜盲目抄底做多，延续沽空交易。

三、技术形态探讨

连豆油指数周线下降趋势图



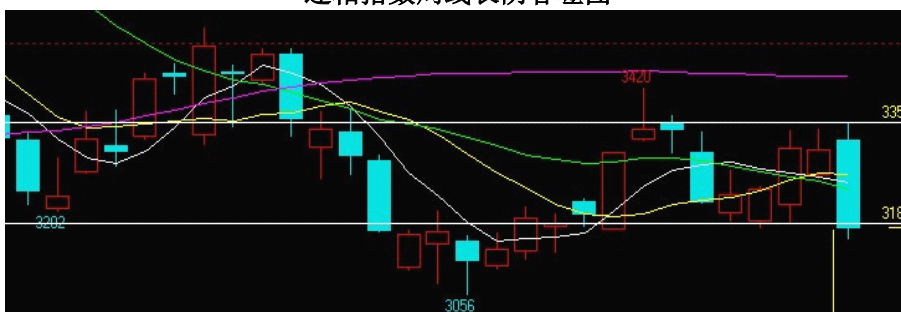
技术说明：2012 年新高后，连豆油指数疑似展开五浪下跌，5 周均线未能持稳不抄底，失守 7000 关口短期目标指向 6700 至 6682 区域。

连豆指数周线暴跌图



技术说明：盘久必跌魔咒应验，周线暴跌 5.65%，抛储忧虑致豆价打破窄幅震荡的平衡区间，高位出现暴跌。下方仍存延续跌空间。

连粕指数周线长阴吞噬图



技术说明：豆粕指数长阴收跌 4.11%，吞没近四周涨幅，破位走势后期 3000 关口或将危急。

四、结论和建议

国储抛售预期下，连豆出现补跌，连粕亦遭到抛售压力，油脂市场出现跌势由缓转急。市场关注国内大豆政策和美国天气。

操作上，油脂价格图谱保持空头格局，反弹宜沽空；粕价年内新高处疑似构筑双顶，震荡区间 3100 至 3300。

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: 南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房 (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

联系方式: 0513-55880598

地址: 南通市环城西路16号6层603-
2、604室 (226000)