

## 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：粕类跌势面临加深，油脂易遭获利抛压

## 一、微观分析

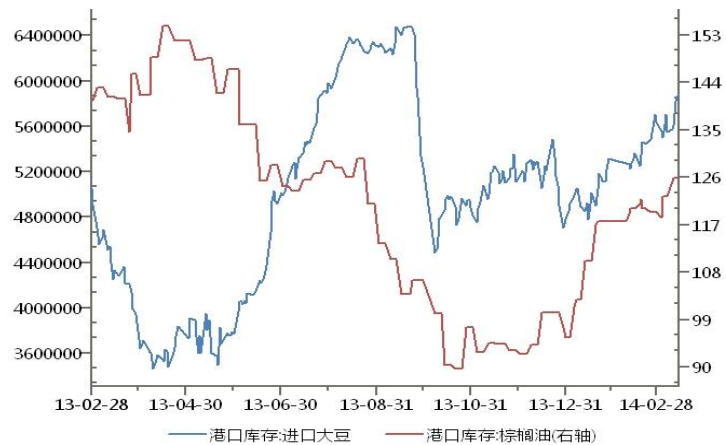
1、11日，美农业部公布3月度供需报告显示，美豆产量32.89亿蒲，与上月预期32.89相一致；美豆出口15.30亿蒲高于上月的15.10亿蒲，美豆压榨16.9亿蒲，低于上月的17亿蒲；2013/14年度美国大豆结转库存为1.45亿蒲式耳，高于分析师预估的1.41亿蒲式耳。巴西大豆产量预计为8850万吨，市场预估为8814万吨。usda还维持阿根廷产量预估在5400万吨不变，较市场预期高50万吨。全球2013/14年度大豆产量预估被下调至2.8543亿吨，2月预估为2.8769亿吨。另外市场传闻中国可能取消数船巴西大豆订单，因压榨利润不佳。每年此时很少出现取消巴西供应现象，因该国大豆是最便宜的，可见中国需求疲弱。

2、大豆网统计，截止至2014年2月28日，黑龙江总库存数量为739.1万吨，其中正式储备130万吨，临储497.5万吨，油厂库存28.6万吨（包括前期临储拍卖14.8万吨，新季大豆库存13.8万吨），贸易流通库21.2万吨（其中包括去年拍卖的临储大豆4.9万吨，新季大豆16.3万吨），农民库存只有61.8万吨，占今年总产量的14.9%，而去年同期黑龙江农民手中余粮尚有287万吨，占去年总产量的59.8%，2月份省内消费8.0万吨，其中油厂压榨3.4万吨，居民食用4.1万吨，各种损耗0.5万吨；外省消费23.4万吨，其中油厂压榨0.1万吨，居民食用为22万吨。大豆余粮数量不足已经成为目前支撑国内大豆价格趋强的最主要因素。

至本月 10 日为止，国家临储大豆数量已经超过 750 万吨，其中黑龙江在 500 万吨左右，临储抛售在今年继续实施基本可以确定，若临储抛售时间点在 5 月中上旬，受临储拍卖的影响，大豆市场供应紧张的局面将有所改善，因此豆价涨幅将较为有限，若时间点推后，至 6 月份之后甚至更晚，由于拍卖大豆从拍下到运输至销区，至少需要 20 天以上的时间，那么国内大豆供应紧张的局面将更加明显，因此预计未来短时间内豆价涨势将放缓，但上行趋势仍旧不变。

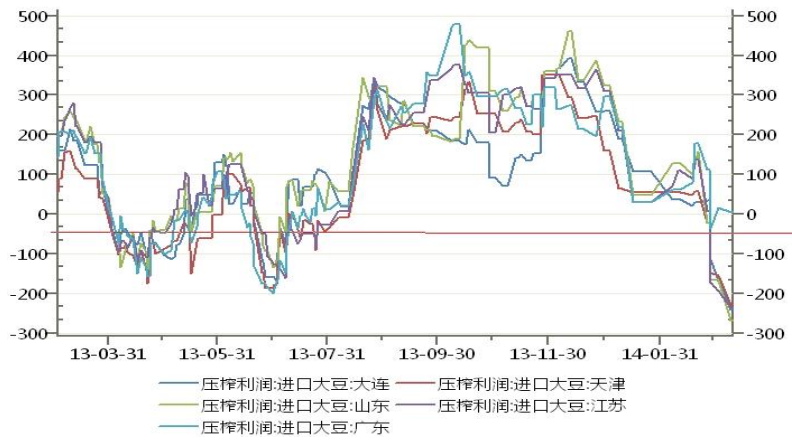
3、截至 3 月 14 日，大豆港口库存 589 万吨，较 7 日增长 34 万吨；国内主要港口 24 度棕榈油库存总量 125 万吨，较 7 日增加 3 万吨。

国内港口库存变动图



4、进口大豆压榨亏损扩大至近年来最大。截止到 3 月 12 日，大连、天津、山东、江苏、广东进口大豆压榨利润，分别为 -239、-228、-268、-237、4。豆粕现货价格跌势未止，油脂涨势受高库存牵连。

进口大豆压榨利润图



5、南美豆油与马来西亚棕榈油 FOB 价价差太小，棕油需求受冲击，出口数据大降。印度和中国进口量降幅较大。船运调机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口较上月同期下滑 20.7%，至 480730 吨。

6、巴西当地船运机构数据显示，在巴西港口等待装运大豆的船只数量较去年同期减少 21%，但等待时间超过一个月仍很普遍。天气较为干燥且竞争泊位的玉米订单较少，已经缓解港口拥塞情况。目前，有 104 艘船停泊在巴西主要谷物港口桑托斯港、巴拉那瓜港、里奥格兰德港及南圣弗朗西斯科港，低于去年同期的 131 艘。

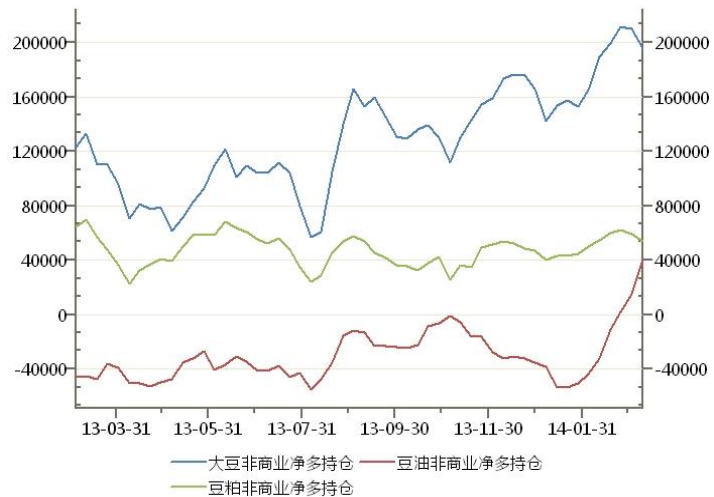
巴西在 2 月出口了 100 万吨玉米，较 1 月减少三分之一且不足 2013 年 2 月出口量的一半。另一方面，今年 2 月大豆出口量创下纪录高位，为 279 万吨。

7、路透消息，在对 28 个州的种植户进行调查后，AllendaleInc. 13 日周四在一份声明中称，预计美国 2014 年大豆种植面积将由 2013 年的 7653.3 万英亩增至 8321.2 万英亩，至纪录新高。美国农业部 (USDA) 在 2 月预计美国 2014 年大豆种植面积为 7950 万英亩。预计 2014 年大豆产量将达到创纪录高位的 36.39 亿蒲式耳，高于 2013 年的 32.89 亿蒲式耳。

8、截至到 3 月 11 日当周，美豆、美豆粕、豆油非商业净多持仓规模，分别为 195557 (-7.04%)、53971 (-8.47%)、40888 (172%)。豆油非商业净持仓仍呈现积极攀升势头，豆粕、大豆

出现持续削减。

CFTC 豆类净多持仓变动图



## 二、波动分析

四级大连豆油现货价格，近七日涨 0.73%至 6900，大连豆粕现货近七日下跌 3.59%至 3490，美豆到港成本 3940，近 7 日跌幅明显放大。

大连豆油期货周线出现 2%的下跌至 7052；豆粕全线走弱，9 月合约周跌 2.59%至 3230,5 月合约跌 4.70%至 3184。连豆周跌 2.02%。

## 三、技术形态探讨

连豆油 9 月合约周线图：震荡整理



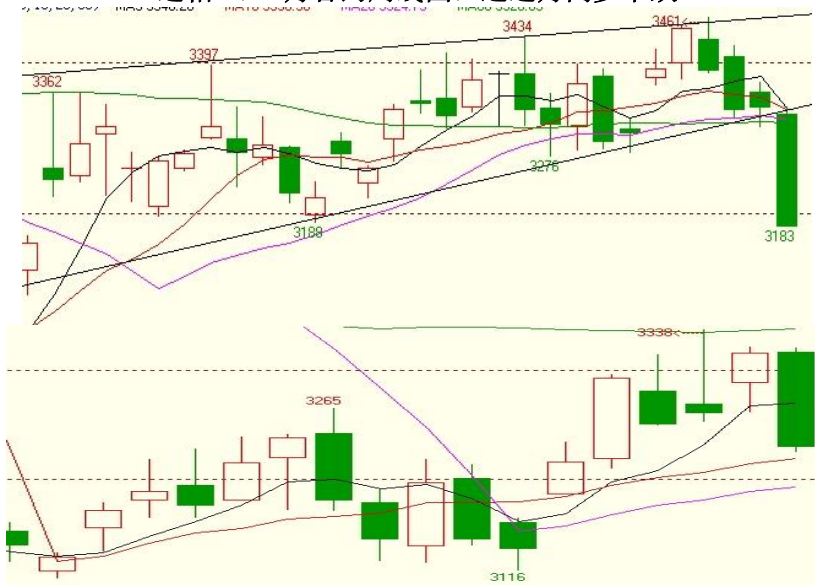
技术说明：升破 6900 并成功突破 7000，长周期熊市反转，反弹高度存在想象空间，短期面临震荡整理。

连豆 9 月合约周线图：上升楔形破位寻底加深



技术说明：楔形破位持续下跌，短期关注 4200 支撑，未能跌穿则适当减持空单锁定利润。

#### 连粕 5、9 月合约周线图：近远月同步下跌



技术说明：粕价破位出现深跌，远月合约亦将面临补跌，空单机会加大。

## 四、结论和建议

粕类库存的压力和大豆到港成本的下降，粕类的空单是近期值得把握的战略机会。油脂沦入震荡，多单减持后观望。

### 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)