

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：油脂面临利空出尽，而粕价动荡后趋跌

一、微观分析

1、大豆网统计，截至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、东南亚出现降雨天气，缓解了干旱天气，使部分地区土壤水分含量有所上升，马棕产量减少的忧虑有所缓解，对盘面造成一定利空影响；进口关税上调，进一步影响棕油出口，MPOB上调4月马棕出口关税至5.5%，印尼也可能将关税上调至13.5%，从而进一步影响该两大棕榈油出口国的出口状况。

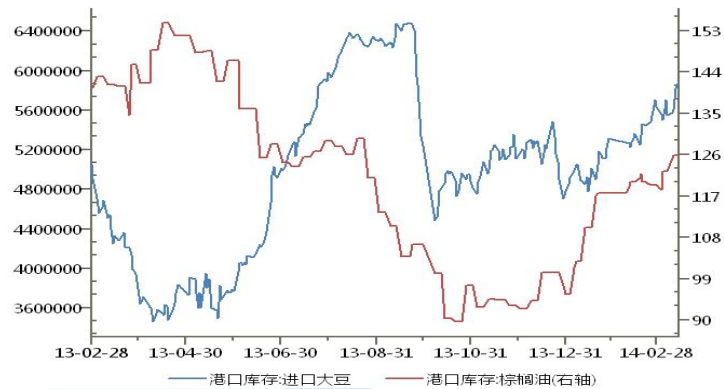
3、有关国储菜油抛褚的传言，在持续施压油脂市场，且本周传出相对可靠的消息称，下周四27日将开始抛售2009-2011年收储的菜油，每周抛售30万吨，总量逾百万吨，其中部分品质较差的菜油底价可能在6500元/吨，较目前的豆油现货价格还低，而100多万吨的量相当于国内油脂近一个月的消费量，流入市场必将增大油脂本就宽松的供需格局，施压国内油脂期现价格走势。需关注市场对此利空的消化，以及利空出尽油粕间、油脂间价差关系的转变。

4、近期我国政府已经批准加拿大本地出口商向我国出口加拿大菜粕，农业部已经正式发布公告，具体公布了几家新增获得

登记的企业，分别来自加拿大和阿联酋，这表明加拿大菜粕将重回我国市场。而在此政策放开之前，加拿大曾是我国最大的菜粕进口国，那么此次对加拿大菜粕的解禁对我国国内菜粕行情的影响较大。

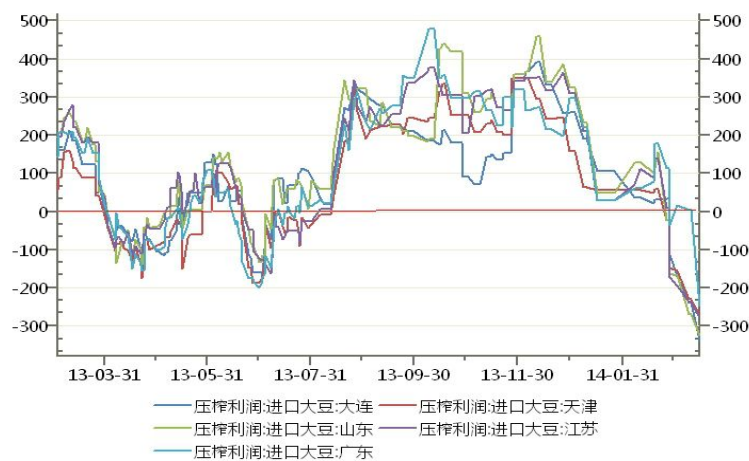
5、截至3月21日，我国大豆港口库存619万吨，较14日增长31万吨；国内主要港口24度棕榈油库存总量126万吨，较增加1万吨。

国内港口库存变动图



6、进口大豆压榨亏损仍在扩大。截止到3月17日，大连、天津、山东、江苏、广东进口大豆压榨利润，分别为-336、-268、-324、-277、-246。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



7、截至到3月18日当周，美豆、美豆粕、豆油非商业净多持仓规模，分别为187912（-3.91%）、54076（0.19%）、41971

(2.65%)。

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，近七日跌 2.17% 至 6750，大连豆粕现货近七日持平 3490，美豆到港成本 3982，近 7 日涨 1.06%。

大连豆油期货近七日出现 3.18% 的下跌至 6828；豆粕近 7 日涨 3.68% 至 3349。连豆周跌 0.55% 至 4340。

三、技术形态探讨

连豆油 9 月合约周线图：震荡整理，突破有效性存疑



技术说明：升破 6900 突破并持稳 7000，长周期熊市反转，但政策面压力致突破性存疑，陷入弱势整理。

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，短期周线下跌无量，暗示反弹在即。

连粕 5、9 月合约周线图：对冲阳线，波动加剧



技术说明：粕价深跌后出现周线级别报复反弹，期价近弱远强，期价松动关注空头机会。

四、结论和建议

月末临近，USDA 将发布美豆种植面积报告和季度库存报告，将令月末市场变数增加。关注国内油脂抛售后市场利空出尽表现，以及粕类在需求萎缩，期价剧烈动荡后的下跌表现。

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

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)