

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：4月供需报告发布周，高位风险加剧

一、微观分析

1、4月1日凌晨，美国农业部公布新季大豆的种植面积预期报告，据报告预期2014年大豆播种面积为8149.3万英亩，较市场之前预估高出41.8万英亩，较2013年实际大豆播种面积的7653.3万英亩扩大了6%，这预示着今年新季大豆的收成将超过36亿蒲。与此同时，美农业部还公布了大豆季度库存报告，当季美国大豆库存9.92亿蒲，较上年同期下降1%。农场内库存3.83亿蒲，较上年减少16%，农产外库存6.10亿蒲，较上年同期增加13%。由于上述报告基本都与市场预期相接近，因此预计其对市场作用有限。从报告上来看，大豆播种面积增幅明显，这与当前大豆与玉米的比价偏高相吻合，播种大豆的效益明显好于玉米，且由于本次播种面积仍然是调查值，本月美国玉米会率先播种，若出现过多的降雨等不利的天气可能导致部分玉米种植延迟，转向种植大豆。从历史上看，USDA3月报告与最终作物种植面积之变数不大，若不出现意外天气，最终大豆增产格局不变。因此从更长的周期来看，远期外盘走势仍受到播种面积增加的压制，远期可能会继续走弱。

2、有消息称，美参议院金融委员会将通过延长生物柴油补贴的提案，期限为两年，如果消息属实，将意味着美国从政策上刺激美豆油需求，将对美豆油价格构成有效的底部支撑。关于菜油抛储，市场又有消息称国储菜油或将不以拍卖的形式流出，而是“定向销售”给企业，消息出来之后，对菜油盘面有一定支撑，但力度不大，因就算是定向销售给企业，实际上流入到市场

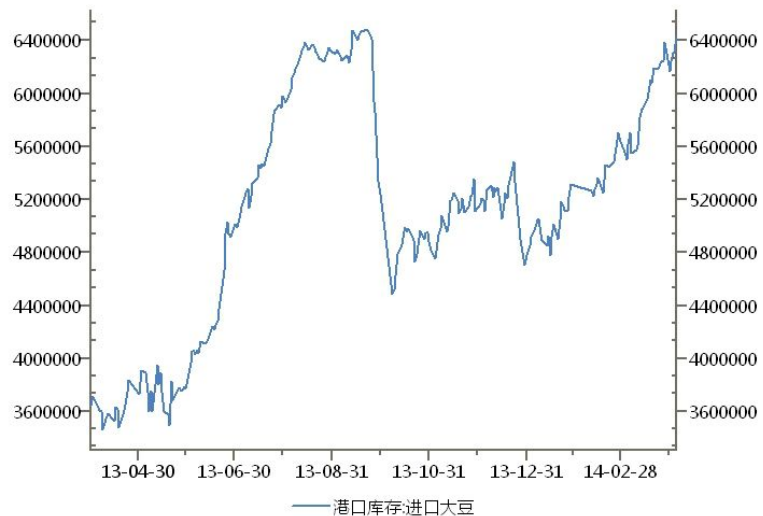
上的，还将是逾百万吨的量，这跟拍卖形式比，在增加油脂供应上区别不大，对国内油脂价格仍是一种抑制。

3、关于粕价，因美盘豆粕在历史高位运行，油厂积极提高报价，这需要有下游需求来配合的，若成交量不高，则油厂缺乏挺价理由，那么价格虚高坚持一段时间后，难免出现回落调整；若下游追涨积极，维持较高的成交量，则油厂将继续挺价，即使维稳也难以回落。

4、NOAA 发布的最新全球气象预测报告显示，厄尔尼诺现象可能在今年 4-6 月份发生，较之前公布的时间点提前了 1 个月。厄尔尼诺将会给东南亚地区带来天气干旱影响，从而影响棕榈果产量，引起后期棕油供应偏紧的忧虑，但有助于期现价格上涨。此外，清明过后，马来西亚会公布其棕榈油 3 月库存总量，目前市场预期其库存在 170-175 万吨，之前一个月为 166 万吨，库存增加或因市场需求不旺加产量增加影响，对盘面会产生利空因素。另外，需要关注下周国内菜油抛储是否实施以及 11 日 USDA 最新月度供需报告数据。

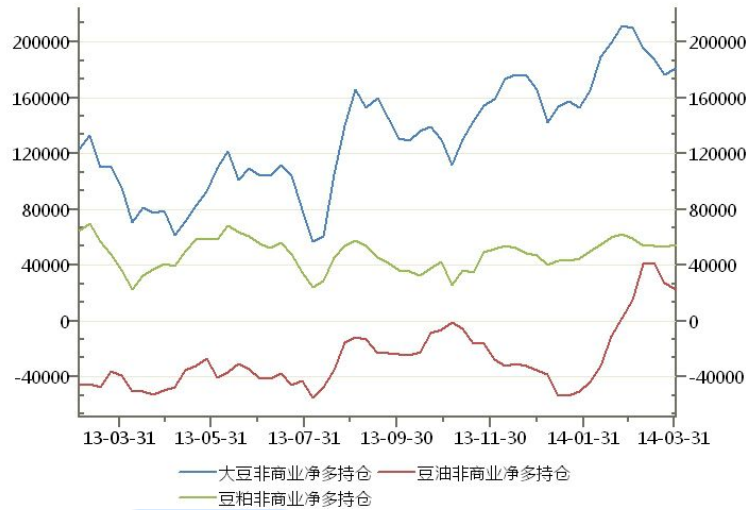
5、截至 4 月 4 日，我国大豆港口库存 642 万吨，较上月末增长 26 万吨，是近两年来的高位。4 月 3 日，全国港口 24 度+低度棕榈油库存总量 113.35 万吨。

国内港口库存变动图



6、截至到4月1日当周，美豆、美豆粕、豆油非商业净多持仓规模，分别为181519（2.92%）、54739（3.11%）、22623（-17.87%）。

CFTC 豆类净多持仓变动图



二、波动分析

收储改直补，指导价格清晰后，连豆面临利空出尽的嫌疑，连豆 4300 未能有效跌穿，则空单宜注意锁定利润。豆油期货价格出现较强反弹，7000 可视为多空分水岭；豆粕 3500 是三周急涨的目标，可视为多单停损点。

三、技术形态探讨

连豆油 9 月合约周线图：震荡整理，价格再次走强



技术说明：升破 6900 突破并持稳 7000，长周期熊市反转，关注突破的有效性。

连豆 9 月合约周线图：上升楔形下跌目标或已达到



技术说明：楔形破位后，期价已经回归至起始位置，技术目标或已到达，容易出现利空出尽后的反弹。

连粕9月合约周线图：三周急涨，注意获利抛售



技术说明：豆粕突破后，实现了短期上涨的目标，注意新高未能持稳后的回落，多单宜减持。

四、结论和建议

四月供需报告，在本周早些时候发布，市场面临较大不确定性，需注意调整持仓和规避风险，特别是美盘豆类新高抛售压力可能加大，单边多单减持。

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)