

## 大豆



## 大豆期货策略周报：5月供需报告来袭，市场面临大变故

## 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

## 一、微观分析

1、美国农业部将于9日晚间发布五月份的世界农业供需报告，2013/14年度美国大豆库存如何调整成为市场关注焦点。有分析机构称这份报告可能调低美国陈豆期末库存预测值，预计2013/14年度美国大豆期末库存可能进一步调低到1.29亿蒲式耳，低于上月美国农业部预测的1.35亿蒲式耳。库存调低的原因主要在于大豆出口以及压榨增长。但是由于进口量提高，加上饲料、种子以及其他用量降低，部分抵消了出口以及压榨增长对库存的影响。

另外，预期2014/2015年美国大豆产量在35.51亿蒲的历史高位，库存攀升至2.995亿蒲（较今年增加127%），全球大豆库存预计将从今年的6870万吨，跃升18%至8090万吨，其带来的利空压力不容小视。

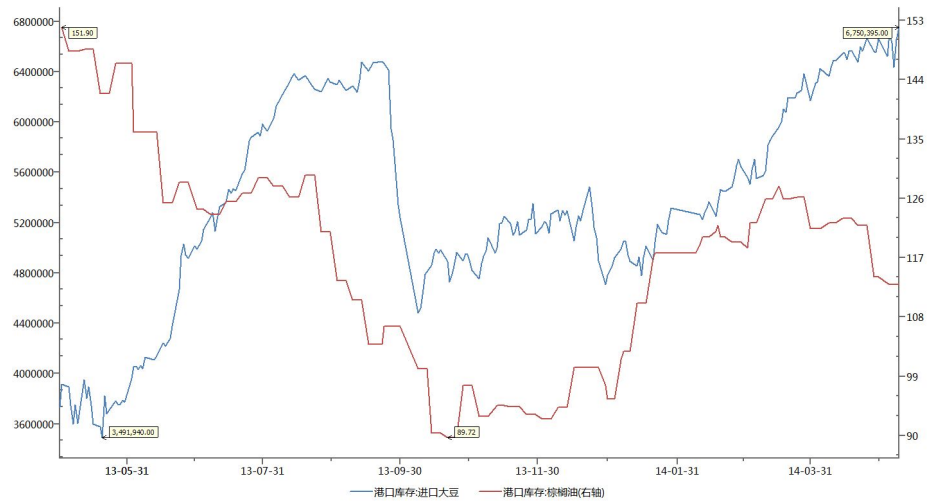
2、5月13日即下周二，国储将在安徽粮食批发交易市场，将首次对东北产区投放30万吨国储大豆，黑龙江计划销售20万吨，吉林2.7万吨，内蒙7.3万吨。今年总抛储计划300万吨，高于去年242.6万吨的力度，这将缓解产区供需紧张的局面。本次启动的拍卖为2010和2011年大豆，当年的收储价格分别为3800元和4000元。因低于产区均价，顺价销售具备优势，预期成交场面火爆乐观。

3、Conab8日称，巴西2013/14年度大豆产量料为8660万吨。这微幅高于上个月预估的8610万吨，并高于上一年度的8150万吨。但低于1月预估的9030万吨。

4、截至5月09日，我国大豆港口库存675万吨，是近年来最高水平，并呈现持续攀升势头；国内棕榈油港口库存，112万吨，旺季来临

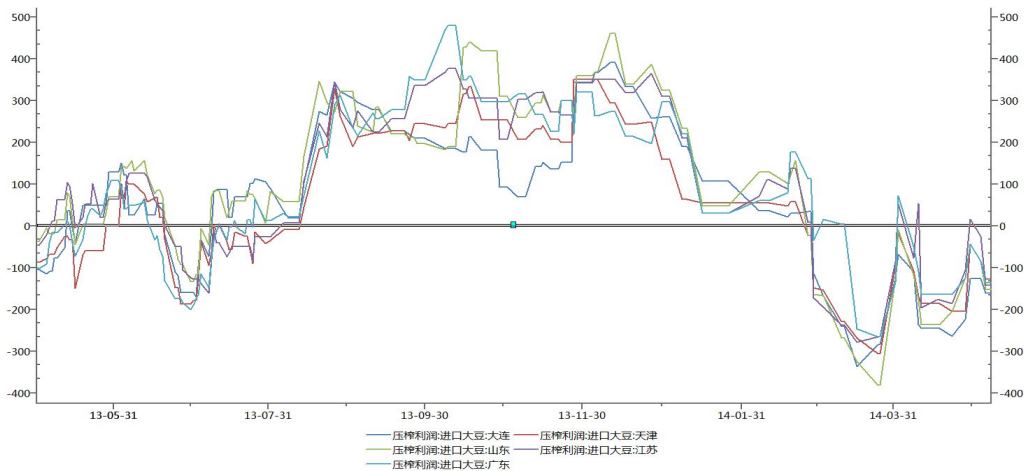
出现削减趋势。国内豆油商业库存总量 103.17 万吨，年内首次突破百万大关。

大豆和棕榈油港口库存图



5、截止到 5 月 08 日，主要地区进口大豆压榨利润情况为，大连-160，天津-127，山东-151，江苏-142，广东-135，进口大豆压榨亏损持续，但出现明显缩窄。

进口大豆压榨利润走势图



## 二、波动分析

本周商品普跌，风险情绪趋于厌恶，大豆的抛储压力提前得以释放，油粕强弱关系在周五出现转换，另外菜豆多头价差出现急剧扩张，正出现难得的套利机会。持续走牛的粕类价格，短期上升通道遭到考验，有跌穿修正的可能。

### 三、技术形态探讨

连豆油 9 月合约日线图：面临重要方向选择



技术说明：6800 是重要防线，一经有效跌穿将打开更大的下降空间（300 点左右），反之，支撑有效价格将出现回升，USDA 报告将是重要的指引。

连豆 9 月合约日线图：顶部技术压力仍待释放



技术说明：政策抛出的释放，技术顶部的压力，仍在加大，下周若失手 4280，仍面临百点以上的下沉，短线交易思路。

连粕 9 月合约日线图：上升技术通道面临考验



技术说明：3600 失手后，技术跌势压力加大，主要调整交易思路。

#### 四、结论和建议

5 月供需报告可能为技术抛盘带来更多讯息，出于平衡压榨利润的要求，油脂已现转强的苗头，油强粕弱的转换带来短期套利机会，短期需主要粕类高位调整修正的风险。

#### 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申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

##### 上海浦东南路营业部

##### 重庆营业部

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)

#### 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)

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)

#### 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)

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)

