

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：豆一资金流入，期价继续看高

一、微观分析

1、经国家有关部门批准，定于5月13日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储大豆竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售2010年大豆300016吨，实际成交276168吨，成交率92.05%，成交均价4322元/吨。分省成交情况如下：内蒙古：计划销售大豆72522吨，实际成交48675吨，成交率67.12%，最高成交价4290元/吨，最低成交价3920元/吨，成交均价4078元/吨。吉林计划销售大豆27381吨，全部成交，最高成交价4190元/吨，最低成交价3930元/吨，成交均价4069元/吨。黑龙江：计划销售大豆200113吨，实际成交200112吨，成交率99.99%，最高成交价4690元/吨，最低成交价3840元/吨，成交均价4415元/吨。

国储大豆的市场关注度不断升温。国储大豆之所以引起企业以及贸易类型主体抢拍，2013年产大豆供应量急剧减少，东北地区种植面积连年萎缩，产量逐年下滑，加之今年临储收购量达到333万吨，据中国大豆网调查现实，目前市场需求缺口至少在150万吨左右，受供应紧张提振，今年东北大豆行情走强，收购均价从2月份4500元/吨攀升至目前4875元/吨，虽然黑龙江成交价格被推高，但是以其成交均价4415元/吨计算，加上贴水费用、库杂以及短途运费之后，贸易商到手的价格应该在4660-4680元/吨，仍然低于目前市场价。

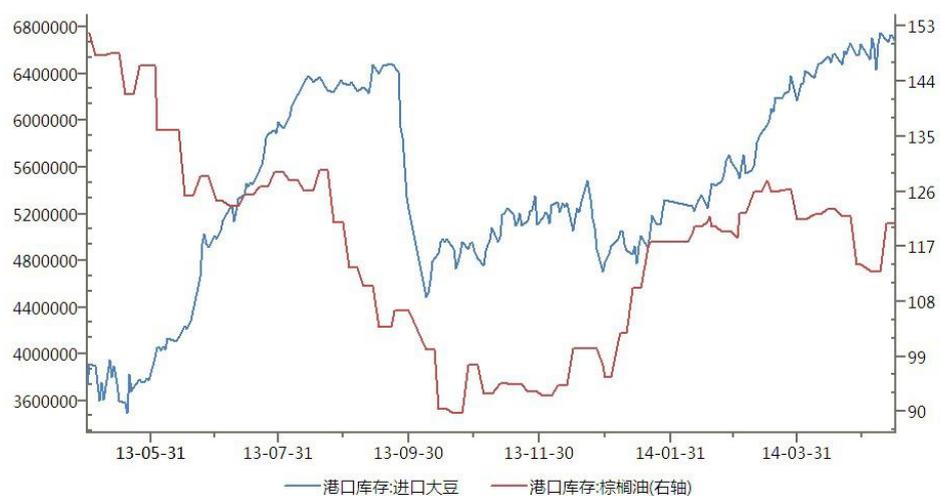
2、农业部5月度供需报告显示，美国2014/15年度大豆产量预估为36.35亿蒲式耳。美国2013/14年度大豆产量预估为32.89亿蒲式耳，4月预估为32.89亿蒲式耳。美国2014/15年度大豆年末库存预

估为 3.30 亿蒲式耳。美国 2013/14 年度大豆年末库存预估为 1.30 亿蒲式耳，4 月预估为 1.35 亿蒲式耳。中国 2014/15 年度大豆进口预估为 7200 万吨。中国 2013/14 年度大豆进口预估为 6900 万吨，4 月预估为 6900 万吨。因报告再次将美豆旧作库存调低以及预估中国进口量增大，cbot 大豆期价 07 合约大幅度上涨，11 月合约涨幅较小，整体看报告对于市场的影响可以简单看为“近强远弱”，不过这种近强的格局维持的时间可能有限，因为随着南美大豆大量上市，未来几个月内市场将消化庞大的南美大豆库存，美豆出口销售报告数据显示，近两周中国实际装船 2013/14 年美豆数量为 0，美豆需求转弱将削弱盘面走强动能。而且报告中对于 2013/14 年巴西以及阿根廷大豆产量预估维持 8750 万吨和 4450 万吨，对于 2014/15 年美国以及南美大豆产量预估均高于 2013/14 年度，全球供应宽松格局也为后期美豆下跌埋下伏笔。

3、马棕 5 月 1-15 日的出口数据显示印度和中东等斋月备货需求已经开始，而中国进口数量减少，因内外价差继续维持高位。短期来讲，内外价差难以恢复到正常水平，未来进口量的缩减是大概率事件，加上国内天气转暖，市场需求开始恢复，港口棕榈油库存面临去库存化进程。

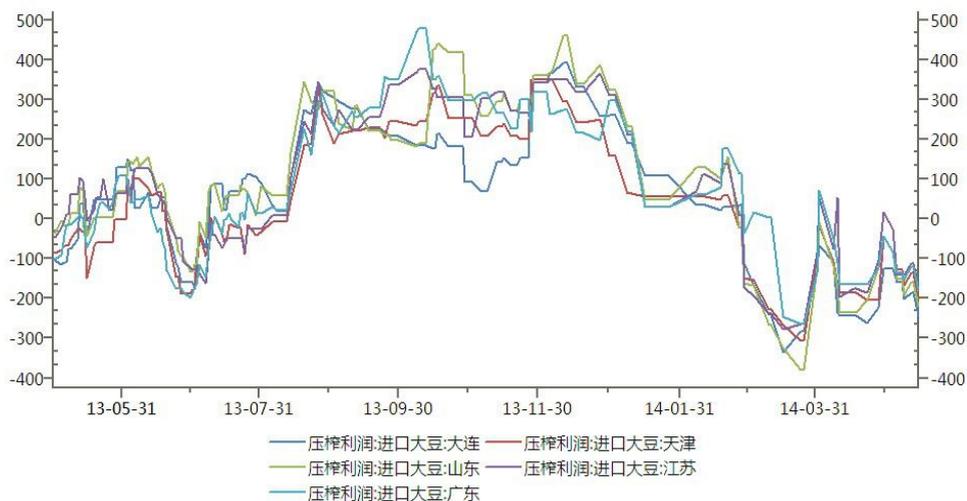
4、截至 5 月 16 日，大豆港口库存 660 万吨，较上周减少 9 万吨；国内主要港口 24 度棕榈油库存 120 万吨，较上周增加近 8 万吨。

图一：进口大豆和棕榈油港口库存



5、进口大豆压榨利润,5月15日,大连-244、天津-211、山东-220、江苏-171、广东-180。压榨利润没有改善,亏损持续。

图二、进口大豆压榨利润走势图



二、波动分析

连豆价格出现最大单周涨幅,资金流入推动明显,期货价格更偏向于反应食品大豆供给紧张的现状,抛储优质大豆可能进一步推动期价上涨,关注箱体突破和跟进;粕类处于季节性的上涨期,多头趋势可能在震荡中得以维系,油脂波动率较低关注缺口上方压力,未能弥合则不宜过分看高。

三、技术形态探讨

图三、连豆油主力合约:持续震荡下档支撑关键



技术说明:6800是近3个月的重要支撑位置,关乎300余点持续震荡后的突破。

图四、连粕主力合约:上升通道完好,但宜关注短期压力



技术说明：陡峭的上升通道面临考验，3700 未能突破性持稳多单宜谨慎。

图五、连豆一主力合约：底部确立，关注箱体突破



技术说明：底部支撑有效，突破箱体上端可以加多。

四、结论和建议

豆一突破性新高则多单跟进加码；粕价放量新高方可跟进，否则有震荡嫌疑；油脂弥补上端缺口方可尝试多单，否则偏弱。

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)