

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：粕价波动幅度加大，油脂面临寻底下跌

一、微观分析

1、5月27日，国储拍卖成交保持良好形式，黑龙江地区计划销售2010年大豆69581吨，全部成交，最高成交价4440元/吨，最低成交价3900元/吨，成交均价4352元/吨。国储豆拍卖依旧良好，显示出目前当地主产区货源紧张态势仍未获得缓解。同时，黑龙江油厂与贸易商大豆库存较去年同期大幅减少。随着市场的不断消耗，国产大豆库存有限，这导致国产大豆供应偏紧格局凸显，而国产大豆要在9月之后上市，因此9月之前供应紧张局面将更加严重，这也刺激了大豆市场看多气氛不断升级。另外，因大豆种植收益不抵玉米，且直补后仅能与玉米收益相接近，并且直补信息公布偏晚，因而今年东北地区大豆种植面积没有扩大，初步调研显示，全国大豆种植面积将进一步缩减3%左右，这继续支持国产大豆价格走高。预计近期国产大豆行情仍将保持坚挺运行走势。

经国家有关部门批准，2014年6月3日在安徽粮食批发交易市场及相關联网市场举行国家政策性粮食竞价销售交易会，其中拍卖临时存储大豆42.79万吨（内蒙古17.79万吨、黑龙江25万吨）。

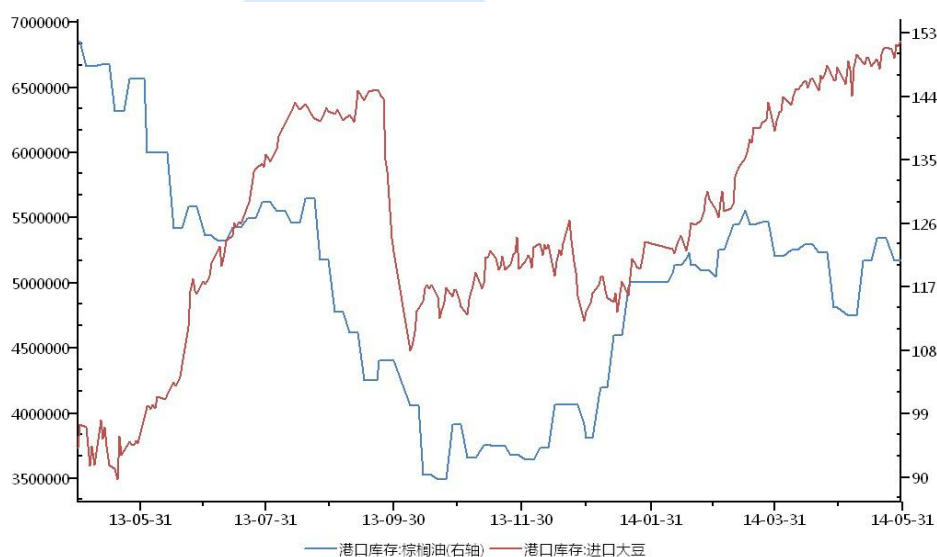
2、随着天气进入炎热阶段，水产养殖需求在不断加大，畜禽养殖业也在继续恢复中，未来几月养殖业需求看好，油厂手中未执行豆粕合同较多，前期预售的6-9月基差合同量较大，且结价成本将较高，也有部分油厂5-6月份合同已基本已销售完毕，以预售7月份合同为主，豆粕现货供应无压力，油厂挺价意愿依然较强。因此，国内豆粕短线仍偏强，整体易涨难跌。

3、美豆近月合约接近每蒲式耳 15 美元之后，近期现货市场交割后有一些商业对冲活动令美豆升势受限，且丰产仍旧是一个紧箍咒禁止资金在高位继续推升，而目前尚未到美国大豆生长期天气炒作的时候，因此美豆继续上涨空间或受限。而因豆粕价格高企，压榨利润有所改善，以及进口大豆到港集中，5 月下旬以来，油厂开机率已经达到较高水平。这也或将令豆粕行情的上涨过程仍将伴随频繁震荡。

4、5 月中下旬油厂大豆压榨开机率持续提升，豆油库存水平也逐步增长，截止目前，国内豆油商业库存总量 111.77 万吨，较去年同期的 97.57 万吨增加 14.2 万吨，增幅为 14.55%。油脂市场库存居高去库存希望渺茫，致其价格处于弱势一边。

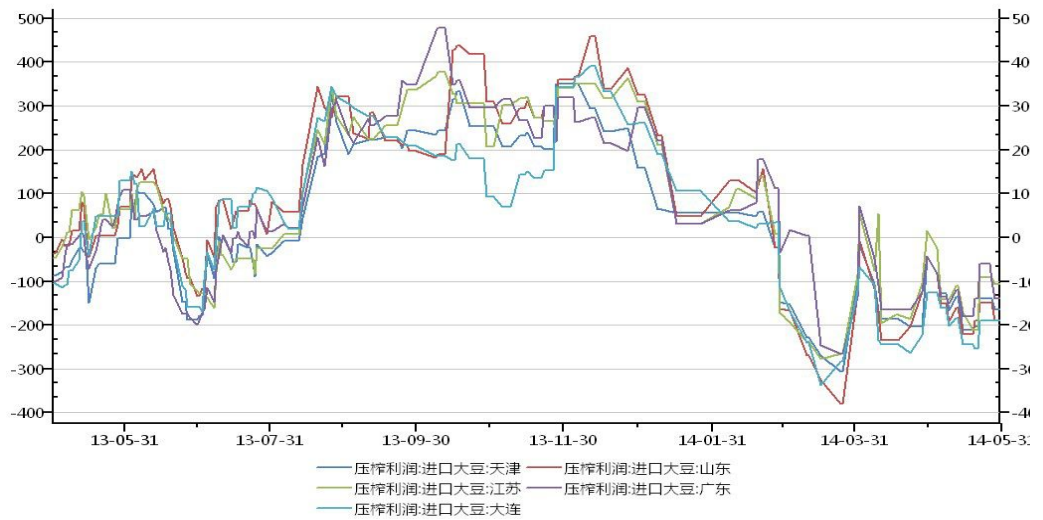
5、截至 5 月 30 日，我国大豆港口库存 685 万吨，是近年来最高水平，并呈现持续攀升势头；国内棕榈油港口库存 120 万吨。

大豆和棕榈油港口库存图



6、截止到 5 月 30 日，主要地区进口大豆压榨利润情况为，大连-189，天津-164，山东-189，江苏-106，广东-140，压榨亏损状态持续。

进口大豆压榨利润走势图



二、波动分析

粕价出现强势震荡，牛市波动的轨迹完好，可继续跟踪多单趋势；豆油跌落至近三月地位，且有持续下探的动作，为空头参与对象；豆一继前两周的急促上涨后，出现剧烈震荡后小幅调整，若回撤至 4400 到 4450 支撑区域，或存在继续试多价值。

三、技术形态探讨

连豆油 9 月合约日线图：空头市场面临深化



技术说明：6800 跌穿后，面临 300 余点的技术下跌空间，未能升破下降通道继续沽空。

连豆 1 月合约日线图：短期上升目标到达，陷入震荡整理



技术说明：300 点左右的箱体上移至 4680 附近，短期目标到达后，面临震荡甚至不排除调整和回撤。

连粕 9 月合约日线图：上升通道完好，短期强势震荡洗盘



技术说明：需求复苏和油粕比价中占据优势，致使粕价持续牛市波动，短期 3866 为压力，未能突破则多单谨慎规避；突破后多单跟进。

四、结论和建议

CBOT 市场高位陷入缩量震荡，不排除短期出现调整下跌的可能；国内市场，油脂空头行情面临继续深化，可以多单参与；而粕价因此将表现抗跌，强势震荡趋涨，但其价格高位将缺乏稳固性，波动幅度加大，注意缩减多头持仓。

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)