

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：6月供需报告发布周，市场面临消化技术下跌压力

一、微观分析

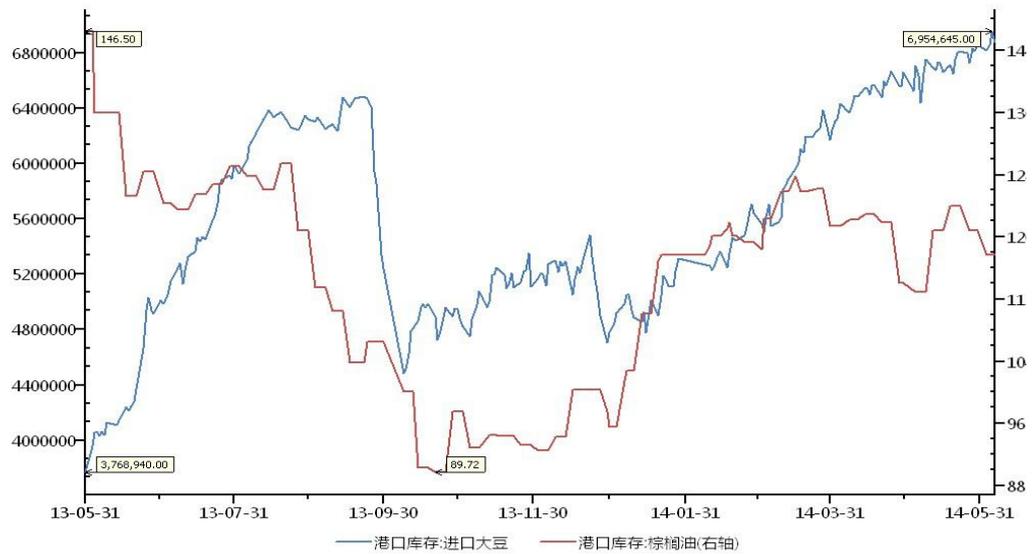
1、国产大豆行情稳定。最近一次国储拍卖成交仍保持良好形式，计划销售2011年大豆250331吨，实际成交215233吨，成交率85.98%，最高成交价4540元/吨，最低成交价3970元/吨，成交均价4160元/吨。现货市场活跃状态未退，拍卖价格仍处于高位，显示出目前当地主产区货源紧张态势仍未获得缓解。目前国内现货供应紧张，大部分地区油厂及经销商收购难度增大，有价无市现象突出，而国内商品大豆市场需求上升，未来近5个月时间将处于青黄不接时期，随着市场的不断消耗，货源供应越加紧张，大豆市场看多气氛将不断升级。另外，大豆种植效益偏低，和种植玉米、水稻相比，多种一亩大豆要少收入300-400元，另外，目前东北地区大豆播种已全面展开，而农民最为关注的大豆直补政策具体细节至今尚未公布，为求保险，农户仍将采取弃豆而种植玉米，因而今年东北地区大豆种植面积下滑的态势仍难以遏制。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。

2、油厂前期预售了大量豆粕基差合同，为保证豆粕供应，油厂开机率将较高，豆油产量较大，而目前又处于炎热夏季，豆油终端需求并不旺，导致豆油库存压力逐步增大，保持在114万吨上方，截止目前，国内豆油商业库存总量114万吨左右，较上周同期增2%以上，较去年同期的95.93万吨增幅达19%。供大于求格局明显，基本面偏空，令现货行情承压，预计油脂短线或将保持跟盘震荡趋弱。

3、截至6月6日，我国大豆港口库存687万吨，较上月末增长2

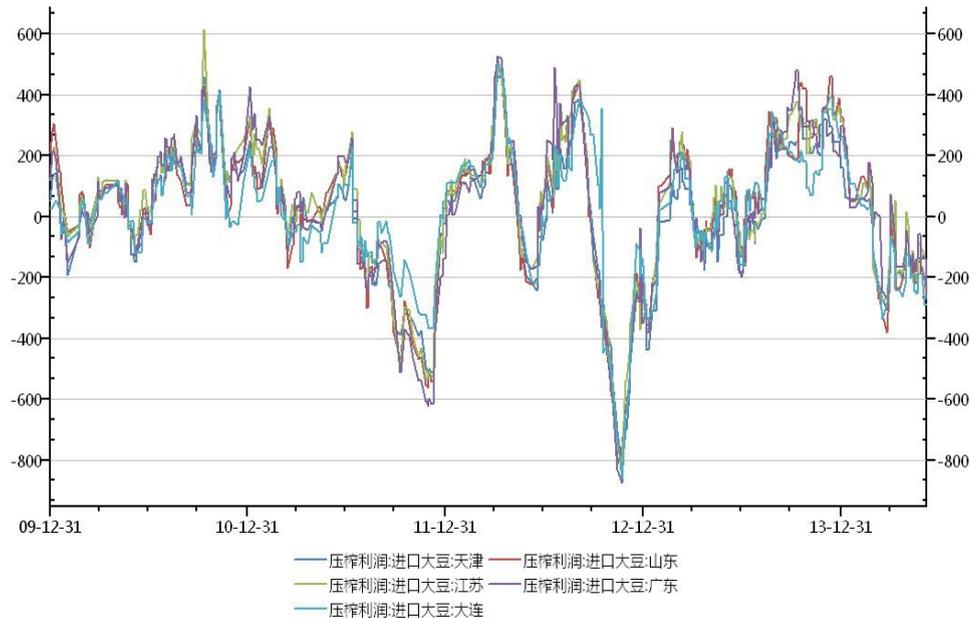
万吨；国内棕榈油港口库存 117 万吨，较上月末增长 3 万吨。

大豆和棕榈油港口库存图



4、截止到 6 月 06 日，主要地区进口大豆压榨利润情况为，大连-288，天津-270，山东-278，江苏-180，广东-222，压榨亏损出现扩大。

进口大豆压榨利润走势图



二、波动分析

6 月 11 日晚，即 12 日凌晨，USDA 将发布 6 月供需报告，cftc 净空持仓出现增长，cbot 豆类在 2013 年年初的价格高位，遇到强阻力，缺乏突破性的条件支撑，调整下跌压力加大。Cbot 大豆和豆粕已经跌落至近 2 到 3 个月价格低位，进行周线级别调整下跌。油粕间强弱关系时

常出现转换，缺乏天气炒作时常容易陷入调整下跌。

三、技术形态探讨

连豆油 9 月合约日线图：6800 关乎突破方向



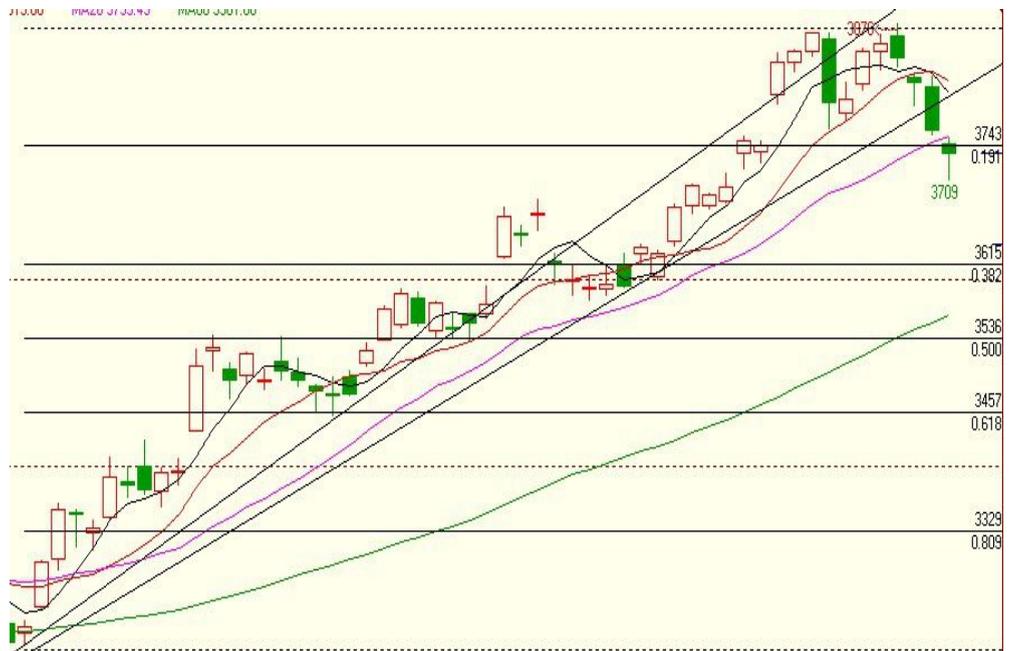
技术说明：6800 跌穿与否，关乎 300 到 400 余点的头部，能否形成。油脂弱势运行，关注 20 日平均价格压力效应。

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：关注 4400 一带支撑，技术下跌目标空间所剩较窄。

连粕 9 月合约日线图：上升通道遭破坏，调整下跌压力仍大



技术说明：粕价高位调整下跌压力加大，油粕强弱关系时常出现转换，技术性修正以为较浓，关注 0.382 的技术回撤支撑位置，短线偏空。

四、结论和建议

6 月供需报告发布周，因种植季节缺乏天气炒作热情，市场偏向解读利空因素，超买市场面临震荡和调整压力，注意偏空交投，结构性机会上，油粕短期强弱关系转换，可适当置套利头寸。

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

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)