

## 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：油粕强弱关系出现变换

## 一、微观分析

1、随着国储大豆陆续入市，市场货源紧张局面得到些许缓解，10日国家临储大豆拍卖并未延续上周活跃状态，成交均价和成交率出现大幅下降。与上次拍卖比较，本次黑龙江计划销售2011年大豆249225吨，实际成交114419吨，远低于上次成交量，成交率45.91%，较上次85.98%相比，少了大约一半，最高成交价4310元/吨，最低成交价3970元/吨，成交均价4079元/吨，比上次低81元/吨。国储大豆拍卖量价齐降，令市场信心受抑。综合来看，国产大豆价格涨跌两难，市场将以平稳运行为主。

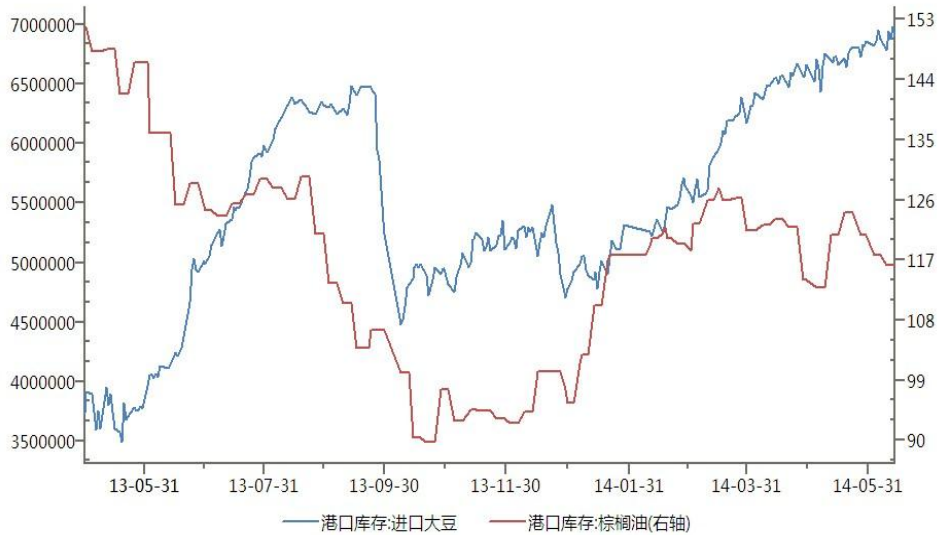
2、美农业部6月供需报告称，美陈豆库存1.25亿蒲，略低于市场预期的1.27亿。新豆产量维持36.35亿蒲，新豆库存3.25亿蒲，月比下调500万蒲，高于市场预期的3.19亿蒲，全球13/14年库存6717万吨，14/15年度库存8288万吨，均略高于预期，报告中性偏空。

3、美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示，截至6月10日当周，CBOT大豆期货总持仓632121手，为连续第五周增持。其中，对冲基金及大型投机客持有的大豆非商业多头头寸212,406手，空头131,324手，净多头头寸81082手，较前周下滑21207手，继续创低。

4、近几年，美国夏季干旱天气频发且单产低于平均水平引发投机关注，然而截止目前，有迹象表明2014年美豆单产良好的可能性较大。

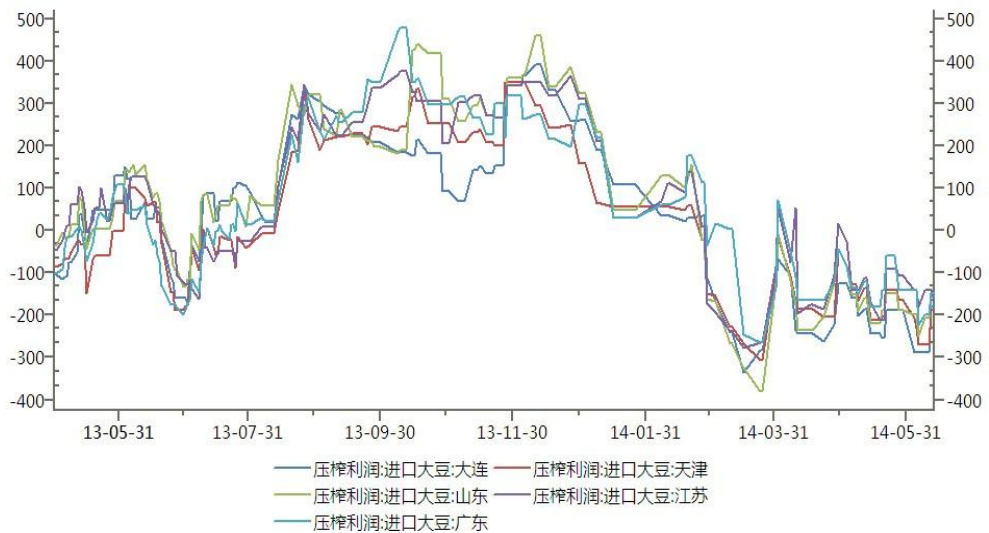
5、截至6月13日，大豆港口库存690万吨，较9日增加11万吨；国内主要港口24度棕榈油库存116万吨，较9日持平；12日，国内豆油商业库存总量118.21万吨，较9日增长近1万吨。

图一：进口大豆和棕榈油港口库存



6、进口大豆压榨亏损幅度缩减。6月13日，大连-179、天津-188、山东-157、江苏-163、广东-148。得益于粕价的加速上涨，压榨亏损改善。

图二、进口大豆压榨利润走势图



## 二、波动分析

国际大豆和豆粕，已经高位持续三周下跌，且跌势有所扩大，上升通道被破坏，已经沦入周线级别的下跌行情之中。美盘出现油强粕

弱关系，地缘政治因素和强势原油支撑油脂反弹。

国内市场，DDGS 问题发酵，致内外盘走势出现阶段性背离，粕类冲高恐缺乏基础支撑，追涨风险加大，粕类的高位动荡，可能带来油脂市场短期修正性反弹上涨。

### 三、技术形态探讨

图三、连豆油主力合约：下降通道将面临考验



技术说明：豆油持续在下降通道之中，但短期 6750 下跌无量，存在反抽回试下降通道压力要求。

图四、连粕主力合约：上升通道遭到破坏



技术说明：新高后持续收阴下跌，上升通道疑似被破坏，多单逢高避让。

图五、连豆一主力合约：技术回档到位，面临反弹



技术说明：4400 到 4450 区域是技术回档支撑位，可尝试多单。

#### 四、结论和建议

地缘政治因素可能诱使油脂市场出现反弹，粕类 DDGS 炒作风潮退去后，面临动荡和调整威胁，豆一持续震荡整理，呈现盘升局面。结构性行情中，主要短期油粕强弱关系的变换。

#### 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)

