

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：美盘遭遇关键阻力，连豆类面临下跌

一、微观分析

1、布宜诺斯艾利斯 5 月 23 日消息，工会称，阿根廷港口工人周四结束了为时四天的罢工活动，为恢复阿根廷重要作物大豆和玉米出口做好准备。美盘上周表现异常强劲，主力 7 月合约连续收涨，至周四收盘已攀升至 1499.5 美分，触及 8 个月高位。美国大豆库存吃紧，以及南美工人罢工为市场提供支撑，炒作痕迹明显。

2、24 日周五，国内港口销售均价 4500 元/吨，较上周同期上涨 15 元/吨。近期港口大部分时间成交低迷，因现货库存紧张问题更加严重。消息称至少要到 6 月中下旬才会有贸易大豆到货，其中美国大豆到港成本 4350 元/吨，南美大豆则最低 4200 元/吨左右。

3、2013 年菜籽收储政策已经确定，收储价格 2.55 元/斤，收储数量 500 万吨。现阶段主产区湖北、安徽、江西、四川以及云南等地新菜籽上市数量逐渐增多，大型油厂例中粮、益海以及奥星均开始挂牌收购。油厂挂牌收购价格集中在 2.4-2.5 元/斤，水杂要求 15%-16%，虽然各地价格不统一，但是折合成标准水杂 11%来算，新季菜籽价格料不低于 2.55 元/斤。

4、据哈尔滨海关统计，今年前 4 月黑龙江省进口粮食(包括谷物及谷物粉、薯类及含有淀粉的块茎、豆类)91.1 万吨，比去年同期增加 45.2%；价值 5.4 亿美元，增长 64.5%；进口平均价格 595.4 美元/吨，上涨 13.3%。进口大豆占比超 9 成，出口豆类占比近 6 成。今年前 4 月黑龙江省进口大豆 87.9 万吨，增加

55.7%，占同期全省粮食进口量的 96.5%。

5、据汉堡 5 月 21 日消息，总部位于德国汉堡的油籽分析刊物《油世界》周二称，全球最大的大豆进口国中国，自 5 月起将增加大豆进口以补充下滑的库存。《油世界》预计中国 5 月大豆进口量将自去年同期的 530 万吨增至 600 万吨。中国 6 月料进口大豆 700 万吨，高于去年 6 月的 560 万吨；7 月将进口 620 万吨，高于去年同期的 590 万吨。

二、波动分析

CBOT 美豆主力持仓量达 29.4 万手，显著高于主力月平均持仓量，市场疑其有逼仓行为，认为此波涨势为资金推涨。现在主力合约价格逼至 1500 点位，持仓虽未减，但涨势减缓，并出现横盘整理迹象。美粕也在年内箱体上端冲高乏力，站稳箱体并进一步拓展新高的可能性在降低。

每年 5 至 8 月，美国市场正值青黄不接，旧作基本售罄，库存偏紧，需要部分进口来满足其国内大豆需求，资金存在入市做多的冲动。而国内连盘表现较为理智，没有一直盲目大幅跟涨，国内供需基本面与国外不同：5 月已到大量南美大豆，目前处于大豆库存的缓慢回升期，大豆供应压力增长不明显；6 月大豆到港量显著增加，超出国内正常月需求量达四成以上，国内大豆供应压力或在 6 月得到显现。

三、技术形态探讨

连豆油指数周线级别逆转



技术说明：周线级别的逆转后，震荡整理，仍存在做多的价值；短期阻力 7650，支撑 7450。

连豆指数周线上端压力较重



技术说明：4800 上方遇到阻力，再次转向空头市场。
连粕指数周线震荡整理缺乏方向



技术说明：经历漫长的震荡回升，期价 3200 附近遇阻，未能持稳面临盘跌风险。

四、结论和建议

借现货供应紧张和种植炒作，cbot 豆类价格攀升至年年箱体的上端，若做出有效升破，技术条件上可以展开历史性新高行情的攻势，但随着种植的跟进，箱体上端的压力将要显现。连盘市场前期跟涨意愿不强，远月 1401 合约长期空头局面仍然完好，操作上不过分参与多头炒作，可寻机沽空。

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）

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：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（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：苏州工业园区苏州大道西2号1幢
国际大厦602-604单元（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

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室