

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：粕强油弱，价格走势分化

一、微观分析

1、南美港口方面，降雨拖累港口装船速度、使得港口交通拥堵状况加剧，阻碍大豆出口进程，对近、中期国内豆粕价格形成利好。芝加哥 5 月 28 日消息，一位农业气象学家周二表示，上周末以及本周的降雨将导致美国大豆播种工作进一步放缓。播种一再延迟，令场内担忧 13/14 年度美豆产量受损，消息一出，CBOT 大豆盘面受振走高，带动连粕强势反弹，远月合约表现强势，其中 1401 合约更是一度涨停，表现亮眼，天气市炒作热情凸显。美国中西部地区的降雨再度拖延春播，这将是 1996 年以来的 5 月月末最慢进度。

2、本周内，东北产区气温有所升高，春播进程逐渐加快，根据省农委的统计显示，黑龙江全省旱田播种面积完成 16177.8 万亩，占计划播种面积的 98.8%。

3、周国内生猪市场均价继续上涨，生猪平均价格为 12.78 元/公斤，较上周五上涨 0.57 元/公斤，截止到本周五，猪粮比价为 5.79，较上周五有较大幅度上涨。市场上并没有出现淘汰母猪的行为，受母猪存栏高位的作用，今年下半年生猪存栏都将处于高位，猪价也难有大涨，同时预示着下半年猪料刚性需求也将好于去年同期水平。

4、马来西亚棕油出口情况虽逐渐走弱，但当地油棕却未进入产出旺季，致使当地棕油库存骤降，提振马盘走强，间接利好国内棕油市场，进口成本高企，潜在支撑价格。

5、整个 5 月菜粕市场货源紧张，油厂报价稀疏。进入下旬

后，各地菜籽收割有序进行，随着油厂收购量的增多，对于菜粕的预售也更为积极，目前 6 月主流报价集中在 2600-2700 元/吨，虽然较去年同期 2300-2400 元/吨的价格偏高，但市场依然有成交。主要因为现阶段饲料厂菜粕库存基本消耗完毕，存在补库需求，所以预计短期之内油厂对于 6 月菜粕报价还是以“挺”为主。加籽粕本周表现强势，在美豆冲破 1500 的提振下，加籽粕价格已涨至 2900 元/吨之上，且目前广东地区油厂 6 月合同已经执行完毕，远期 7 月预售启动，报价偏高，预计短期内加籽粕价格坚挺运行之势延续。

二、波动分析

美国农业部(usda)在每周作物生长报告中公布称，美国大豆种植率为 44%，之前一周为 24%，去年同期为 87%，播种进度缓慢主要受降雨影响。在担忧美豆播种延迟的炒作下，美豆上冲至 1500 美分之上，至此，美盘大豆及粕市刷新年内新高，表现出较强攻势。

连盘市场基本实现迁仓 1401 的进程，粕市领衔，其价格已挺进至年内高位，中期上涨趋势渐趋明朗。油脂价格陷入震荡横盘，棕榈油和豆油价差走阔趋势延续。谷物价格重心普遍上移，连豆缺乏波动性，仍待确立方向。

三、技术形态探讨

连豆油指数周线上攻力度欠佳



技术说明：周线十字 k 线，多空僵持不下。多单离场位

7520，而持稳 7700 多单加码。

连豆指数周线方向不明



技术说明：期价陷入 4700 至 4800 的狭窄震荡区间，方向不明朗。

连粕指数周线翻多图



技术说明：强势升破 3200 阻力关口，期价趋势翻多。

四、结论和建议

现货供应紧张和种植炒作，已令 cbot 豆类价格攀升至年年箱体的上端，大有确立升破箱体的意味，技术条件表现积极乐观。本生长季节的行情悄然启动一月有余，中期策略调整翻多，超买市场即便出现短线技术修正亦宜短线对待。

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