

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：7月供需报告乏善可陈，谷物市场关注天气

一、微观分析

1、FOMC 会议纪要和伯南克讲话，对外围市场带来巨大冲击，因提前加息预期得到修正，美元剧烈下跌，风险资产价格出现了短期超跌反弹；于此同时，国内外贸数据异常糟糕，这引发经济增长下限迫近，温和刺激预期升温。宏观环境造势，是7月中旬市场的一大看点。

2、截止到7月11日，国内大豆港口库存522万吨，较上周增加17万吨；国内棕榈油港口库存123万吨，较上周减少1万吨。进口大豆到港量加大国内库存压力，油脂库存下降缓慢。

3、因粕价近两周走强至年内高位区域，进口大豆压榨情况有所好转。截止到7月12日，进口大豆压榨利润，山东盈利84元；大连盈利87元，江苏亏损40元。

4、6月10日，据MPOB数据显示，6月份马来西亚棕榈油产量为142万吨，比上月增长2.3%；进入7月，马来西亚棕榈油进入高产季，近期马来西亚和印度尼西亚持续多雨天气，温足潮湿的环境利于棕榈果产量形成，产量压力加大市场忧虑。

尽管马来西亚6月末棕榈油库存较5月末大幅下降9.4%至165万吨远低于市场预期的175万吨，但仍未能安抚脆弱的市场信心，马来西亚棕榈油周线出现3.6%的大幅下滑。

5、USDA 7月供需报告显示，美国2013/14年度玉米和大豆产量料将双双创纪录高位，扭转连续三年产出萎缩及价格高涨的局面。

尽管春季延迟播种时间，但美国玉米和大豆仍处于最佳生长

状况。美国周作物生长报告显示，截止 7 月 7 日当周，美国大豆生长优良率为 67%，为历史同期较高水平。

7 月供需报告显示，美国 2013/14 年度玉米结转库存预计为 19.59 亿蒲式耳，高于分析师的预估均值，为 2005/06 年度以来最高。美国 2013/14 年度大豆年末库存预计在 2.95 亿蒲式耳，高于市场预期。预期今秋美国农户将收获 34 亿蒲式耳大豆，超越纪录高位。玉米产量预计将达 139.5 亿蒲式耳，低于 6 月预估值。报告显示，中国 2013/14 年度大豆进口预估为 6900 万吨，于 6 月预估持平，中国 2012/13 年度大豆进口预估为 5900 万吨。全球 2013/14 年度大豆年末库存预估为 7412 万吨，6 月预估为 7369 万吨。全球 2012/13 年度大豆年末库存预估为 6152 万吨，6 月预估为 6121 万吨。

6、7 月下旬美国玉米即将进入授粉关键期，天气炒即将开始。数据显示，7 月 25 日以后，美国将有将近 2/3 的玉米会开始授粉，未来两周存在潜在高温威胁的玉米面积仅为 8%，但若高温持续，则美玉米单产损失可能进一步口扩大。关注未来天气市况下谷物天气升水。

二、波动分析

7 月第二周，市场并不平静。外有美联储会议纪要，内有国内经济数据，助市场掀起了较大的波澜。美元指数三年新高后收出长阴，为市场走势带来较大变数。

Cbot 谷物价格普遍实现了周线级别的上涨，这暗示生长季天气炒作拉开序幕。

粕价领涨谷物，表现为近强远弱，主力合约在 3300 整数关口即年内新高附近存在压力，关注突破情况适当调整仓位；油脂价格跌跌不休，其自身基础脆弱，豆油 7400 关口未能有效突破，仍面临进一步寻底下跌。

三、技术形态探讨

连豆油指数刷新近三年新低



技术说明：周线豆油指数刷新近三年低点，反弹力度虚弱，呈震荡横走势态，5周均线未能有效持稳存在进一步下跌威胁。

连豆指数整数关口获支撑



技术说明：尽管整数关口存在显著支撑，但未能改变近年低位震荡的疲态，关注5周均线的压制力度，相机抉择多头头寸。

连粕指数周线强势震荡



技术说明：粕价挺进至近四周高位，自身基础强劲，季节性偏多特征明显，关注年内新高上档压力。

四、结论和建议

一方面，宏观市况缓和，市场信心有所回升，这营造反弹氛围；另一方面，七月供需报告利空，但谷物市场更在意未来天气变数，初露天气是端倪。豆类粕市持坚偏多，而油脂仍存寻底要求，强弱极其分明。

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

邮编：215021
地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

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

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室

