

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，市场波动加大

一、微观分析

1、20日，国储大豆拍卖，计划销售2010年大豆30万吨，实际成交24.3万吨，成交率80.93%，成交均价4283元/吨，其中黑龙江地区计划销售15万吨全部成交，成交均价4404元/吨。上周拍卖结果整体成交率为92.05%，成交均价4322元/吨，其中黑龙江地区成交率99.99%，成交均价4415元/吨。两次拍卖结果比较，虽然本周整体成交率以及成交均价均下滑，但是黑龙江地区成交均价以及成交率继续攀升。在现货供需偏紧背景下国储拍卖火爆，黑龙江、山东地区蛋白厂以及东北贸易类型主体参与热情较高，多购得二、三等粮，油厂方面多拍得四等粮，拍卖数量小。因为2013年大豆产量减少，今年临储收购量又增加，目前市面上流通粮源减少，现货行情自2月份开始走强，均价4个月内累计上涨幅度超过400元/吨，这导致国内蛋白厂采购成本不断增加，东北油厂全面停产。当前2013年产大豆供应量已经很难满足接下来4个月内国内需求，所以国储粮在这个时间段集中抛售，一方面缓解了食品豆市场供不应求的压力，另一方面也使东北油厂暂时摆脱“豆荒”的窘境。从外围市场看，cbot大豆期价在美豆库存偏紧的持续炒作下居高不下，虽然创纪录的种植面积以及产量预估为后期价格留下较大的下调空间，但市场对于美豆出口需求强劲、国内库存收紧的炒作迟迟不落幕，短期看美豆维持高位盘整走势。美盘始终引导国内行情，这也是国储拍卖如火如荼进行的主要因素。下周二（5月27日）将继续举行国家临储大豆竞价销售交易会，此次拍卖总量30万吨，其中黑龙江7万吨、内蒙23万吨，因为黑龙江地区交

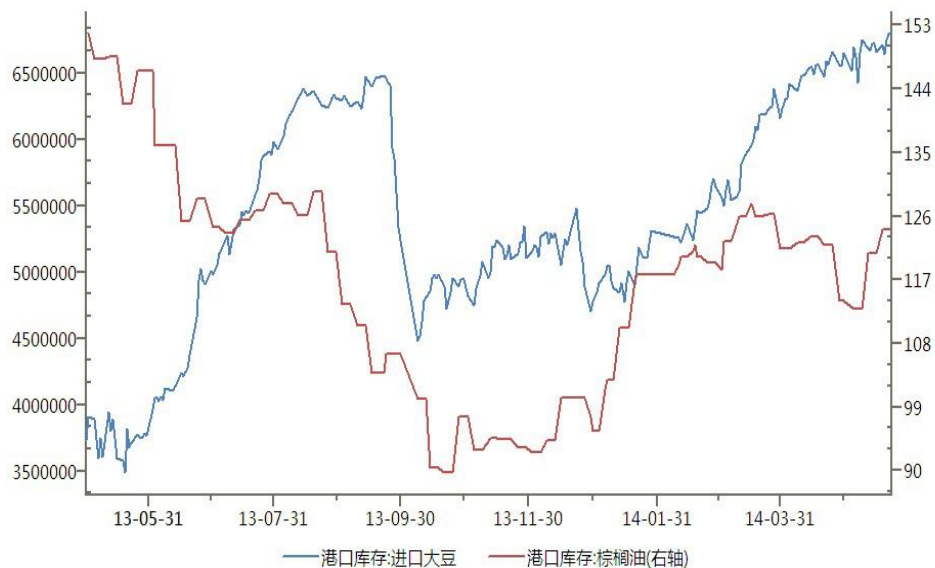
易数量减小，预计下周整体成交率及成交均价或下滑。

2、美豆产区天气炒作或短期难现。据本周一美国农业部发布周度作物生长进度报告显示，截止5月18日一周，大豆播种率为33%。高于去年同期的21%，大豆播种进度较为顺利。而从未来一段时间的天气来看，厄尔尼诺今年夏天发生概率正在大幅增加。据澳大利亚气象局称2014年出现厄尔尼诺天气的几率超过70%，而美国科普杂志《科学美国人》近日报道，有迹象显示，今年全球暴发厄尔尼诺现象的可能性正在增大。美国国家海洋和大气管理局公布的气象数据显示，今年发生厄尔尼诺现象的概率已由50%上升到65%。有更多迹象显示，今年将是出现厄尔尼诺现象的大概率年。而厄尔尼诺将给美国中西部地区农作物带来理想的生长条件，大豆、玉米增产的概率相对性较大。而天气也会给东南亚带来干旱天气，对棕榈油的产量也会有一定影响。

3、国储收购菜籽价格在4900_5000元/吨的传言打击菜油价格，但在随后被证实是传言之后期价次日恢复，对此现货市场表现较为平淡，大家仍在观望中继续等待收储政策的公布与落实。棕榈油斋月需求面临启动，则将与增产周期形成对峙，油脂市场的信心整体不足，走势可能并不乐观，“挺粕抛油”的油厂策略料将延续。

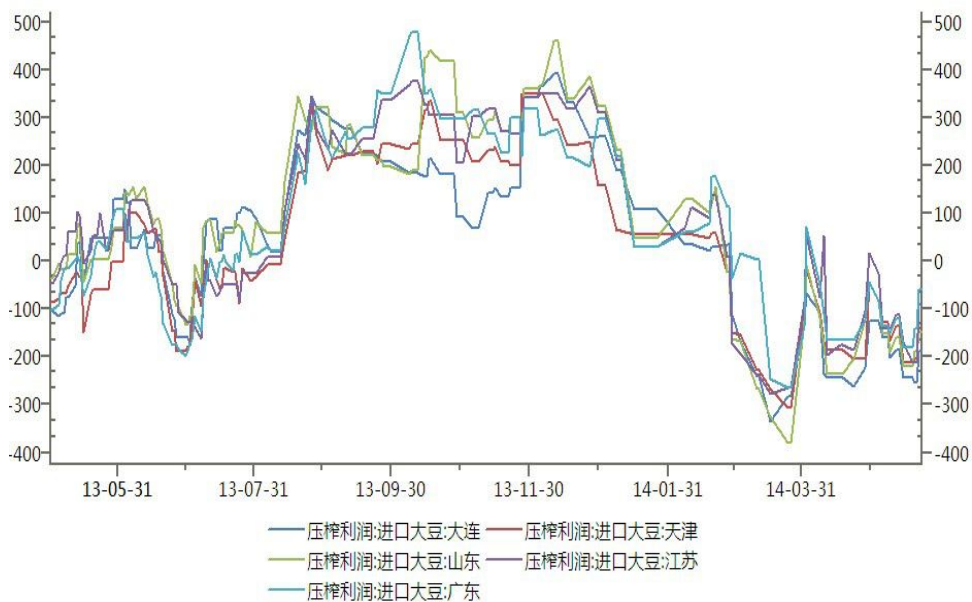
4、截至5月25日，大豆港口库存680万吨，较上周增加16万吨；国内主要港口24度棕榈油库存124万吨，较上周增加近4万吨；国内豆油商业库存总量104.09万吨，较上周减少1万吨。

图一：进口大豆和棕榈油港口库存



5、进口大豆压榨亏损幅度缩减 50 到 120 不等。5 月 23 日，大连-189、天津-140、山东-149、江苏-90、广东-59。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

大连豆油价格跌至近三个月的新低，走势堪忧；粕价上涨加速，实现了年内最大单周涨幅（4.4%），豆一周涨幅缩窄至 2.26%，成交放量至近两年的新高，大豆价格还价于市，已令其获得资金的青睐和追捧。

三、技术形态探讨

图三、连豆油主力合约：跌穿风险尚未解除



技术说明：6800 是近 3 个月的重要支撑位置，关乎 300 余点持续震荡后的突破。其在 6800 附近缩量反弹动能不足，暗示跌穿风险未能解除。

图四、连粕主力合约：上升通道完好，震荡调整宜建多



技术说明：出现 10 日连续收阳的强势上攻走势，牛市波动加速。

图五、连豆一主力合约：技术回档难有大空间，宜加码多单



技术说明：持续上攻后出现技术回档，关注下档支撑加码多单。

四、结论和建议

豆一技术性回档，国储拍卖价和成交比例出现下降可能会配合期价调整，但难成持续性下跌；粕价上涨加速，养殖需求复苏存在支撑；油脂市场疲软，有破位下跌风险。

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)

