

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：粕价跌势面临扩大,油脂震荡跌势趋缓

一、微观分析

1、中共中央、国务院近日印发了《关于全面深化改革加快推进农业现代化的若干意见》，一号文件提出完善粮食等重要农产品价格形成机制。继续坚持市场定价原则，探索推进农产品价格形成机制与政府补贴脱钩的改革，逐步建立农产品目标价格制度，在市场价格过高时补贴低收入消费者，在市场价格低于目标价格时按差价补贴生产者，切实保证农民收益。2014年，启动东北和内蒙古大豆、新疆棉花目标价格补贴试点，探索粮食、生猪等农产品目标价格保险试点，开展粮食生产规模经营主体营销贷款试点。继续执行稻谷、小麦最低收购价政策和玉米、油菜籽、食糖临时收储政策。

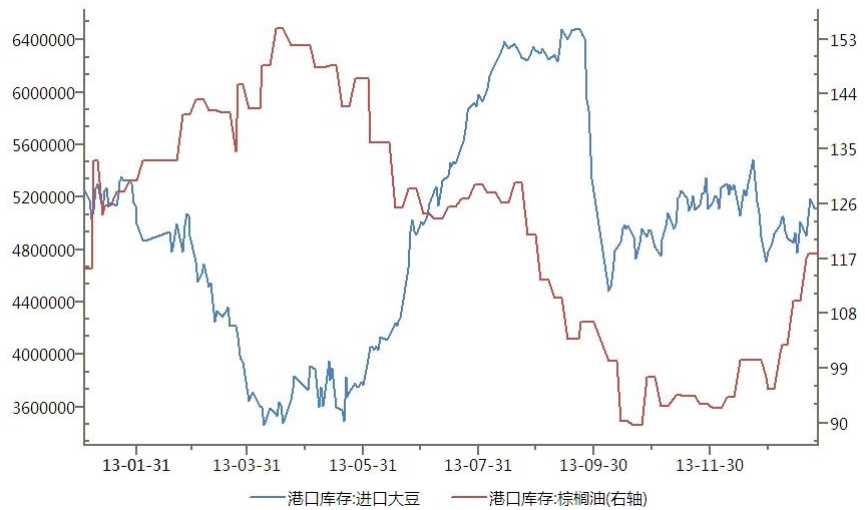
2、大豆网统计，目前临储收购总量超过 177 万吨。我们从数据上分析看，国产大豆余粮剩余比例已经不足 40%，后期大豆市场供应将更为紧张，优质粮供应缺口料进一步放大。因春节生猪出栏，禽类受禽流感影响存栏量下滑，下游需求量有所下滑，终端消耗能力下降，

3、马来西亚船运调查机构统计的该国棕榈油出口情况仍欠佳，利空马盘，但因南美大豆产区播种天气干旱炒作限制盘面跌幅。去年年末马来棕榈油库存同比大幅下滑，但印尼棕榈油库存却呈现增长趋势，全球供应量同比仍较大。印尼下调毛棕榈油出口关税，或增加后期市场对印尼棕榈油采购量，或将施压马盘。

4、截至1月26日，大豆港口库存511万吨，较上周增加10万吨；国内主要港口24度棕榈油库存117万吨，较上周增

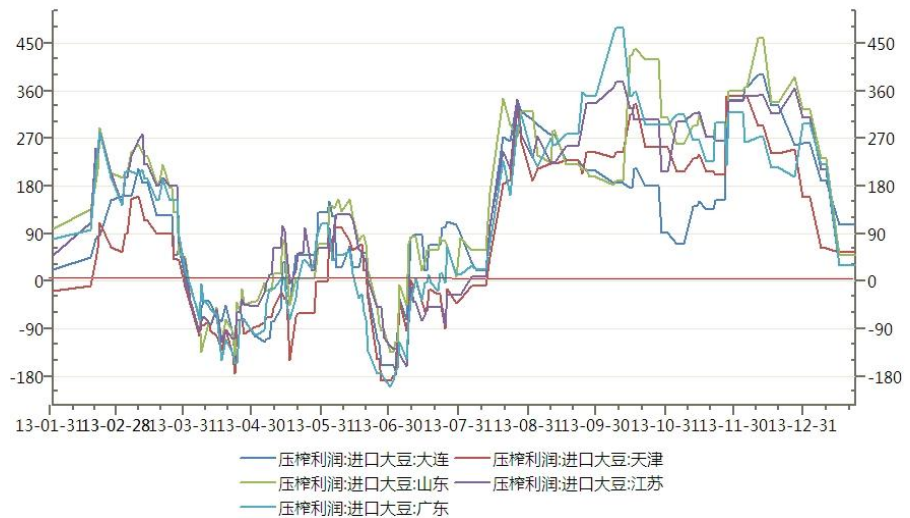
加近 7 万吨。

图一：进口大豆和棕榈油港口库存



5、进口大豆压榨利润,23 日,大连 107、天津 55、山东 48、江苏 30、广东 30。

图二、进口大豆压榨利润走势图



二、波动分析

大连四级豆油现货价格,周跌幅 0.75%至 6650 元/吨;大连豆粕现货价格,周涨 0.26%至 3830 元/吨;大连国标三等大豆,稳定在 4400 元/吨未变。国内期货市场,豆油和豆粕分别出现 0.03%,2.25%的下跌,连豆微幅上升 0.19%。

三、技术形态探讨

图三、连豆油主力合约：结束七周连阴



技术说明：豆油价格指数，深入到了近四年到五年的价格低位区域，是金融危机以来的次低水平。周线级别走出罕见的七周连阴，且在春节之前。一旦再跌落 6600，则技术跌势指向 6350 附近；相反，因长短线的技术条件都属超卖，超跌反弹一触即发。我们建议长期空单宜注意锁定利润离场观望，短线多单适当参与。

图四、连粕主力合约周线图：箱体震荡趋跌



技术说明：消费淡季和禽流感疫情，箱体上行突破缺乏基础，跌势应运而生。

四、结论和建议

连豆持续上涨三周，涨幅缩窄，震荡调整压力加大。但月线级别的长期长势已经形成；粕类的调整下跌势头面临扩大，油脂春节前后震荡整理。春节长假之前，宜注意假日风险。缩减仓位。

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)