

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：多油空粕正当其时

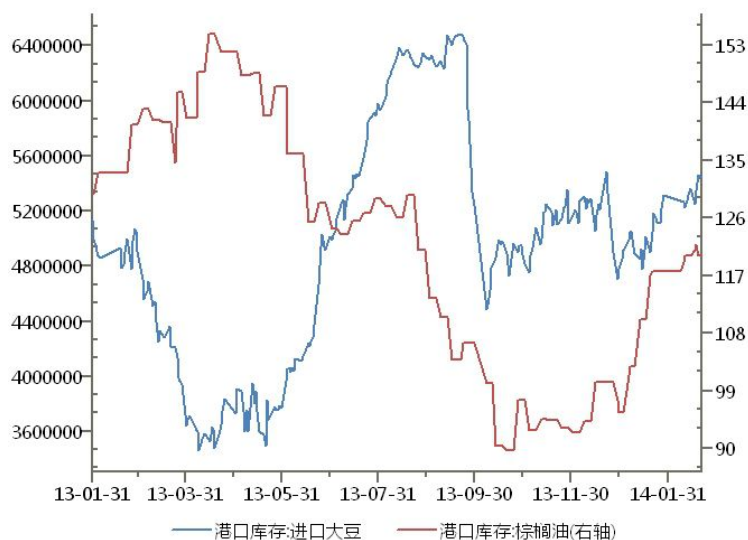
一、微观分析

1、巴西农业资讯机构 AgRural19 日表示，将 2013/14 年度大豆产量预估自 1 月 31 日的 8,880 万吨下调至 8,700 万吨。并指出，若天气条件未能好转，那么减产程度可能进一步增加。

2、2 月 21 日，吉林省卫生计生委通报，长春市发现首例人感染 H7N9 禽流感确诊病例，也是吉林省首例人感染 H7N9 禽流感确诊病例。冬末春初，疫情扩散有北上的威胁，养殖业信心低迷将影响饲料消费。

3、截至 2 月 22 日，大豆港口库存 544 万吨，较 18 日增加 9 万吨；国内主要港口 24 度棕榈油库存总量 120 万吨，与上周持平。国内豆油商业库存 96.67 万吨，较上周减少 2 万吨。

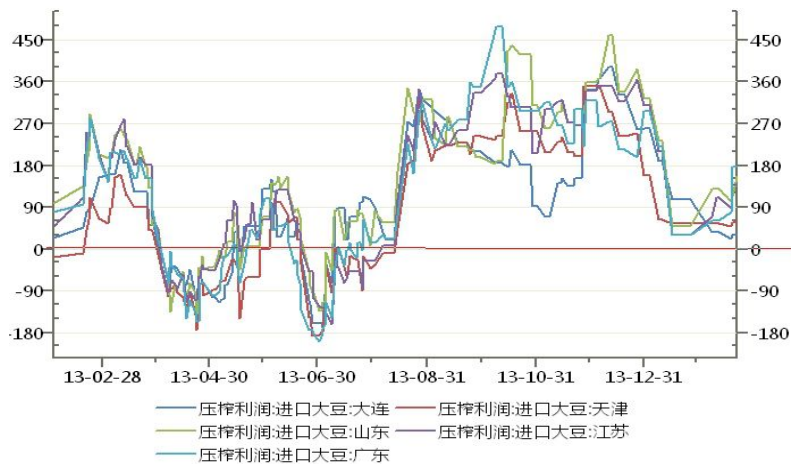
国内港口库存变动图



4、进口大豆压榨利润有限，但小幅回升。截止到 2 月 23

日，天津、广东利润 57 到 156，江苏、山东 138 到 177。

国内进口大豆压榨利润图



二、波动分析

在 CFTC 基金持仓变动中，美豆、美豆油、美豆粕净多持仓环比分别增加 5%、66%和 9%。CBOT 市场存在南美天气的炒作行情，尤以豆油的反弹势头为甚。

随着工厂压榨开工的增加，下游饲料消费寡淡，这对粕价的压力开始显现，国内粕类市场跟跌不跟涨。油粕强弱关系至此出现转换。

三、技术形态探讨

连豆油指数周线图：反弹暂遇阻力



技术说明：持续三周以来的周线级别上涨，暂时遇到颈线阻力，容易陷入震荡和调整，一经突破该颈线压力位，上涨势头将更为强劲，需关注突破。

连豆指数周线图：上演春季播种季节之前的攻势



技术说明：10月中旬的高价个，4600 一经突破持稳，则上行打开 300 余点的空间。关注箱体运行的突破。

连粕指数周线图：抛压加重，上涨基础支撑缺乏



技术说明：5、9 合约均已经攀升至该合约上市以来的新高，但缺乏基础支撑，抛压加重。

四、结论和建议

豆类油脂市场结构性行情里，油强粕弱，可参与多油空粕的交易。另外，关注菜、豆价差走阔的套利交易。

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申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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)