

## 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：内强外弱，粕价弱势尤显空头机会

#### 一、微观分析

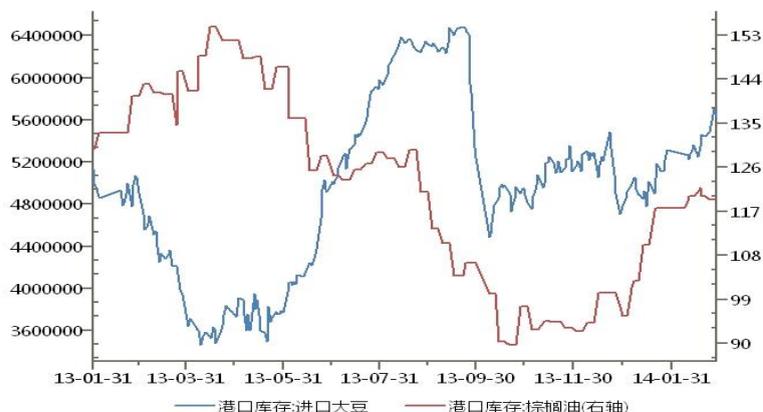
1、Safras：巴西大豆产量 8610 万，此前预期 9180 万。巴西大豆收割 41%，去年 37%，五年均值 26%。马托格罗索州大豆收割 60%，与去年持平，五年均值 48%。巴西戈亚斯州大豆收割 70%，去年 55%，五年均值 42%。

2、IGC：2013/14 年度全球大豆产量将达到 2.84 亿吨，比 1 月份预测的 2.88 亿吨减少了 1.4%，其中，巴西大豆产量预计为 8800 万吨，比先前预测值低了 2.5%，但是仍然是历史最高纪录。阿根廷大豆产量预计为 5350 万吨，比先前预测值低了 1.8%。

IGC 对巴西大豆产量的预测值低于美国农业部以及巴西国家商品供应公司（CONAB）预测的 9000 万吨。本周德国汉堡的油世界将巴西大豆产量调低至 8500 万吨。

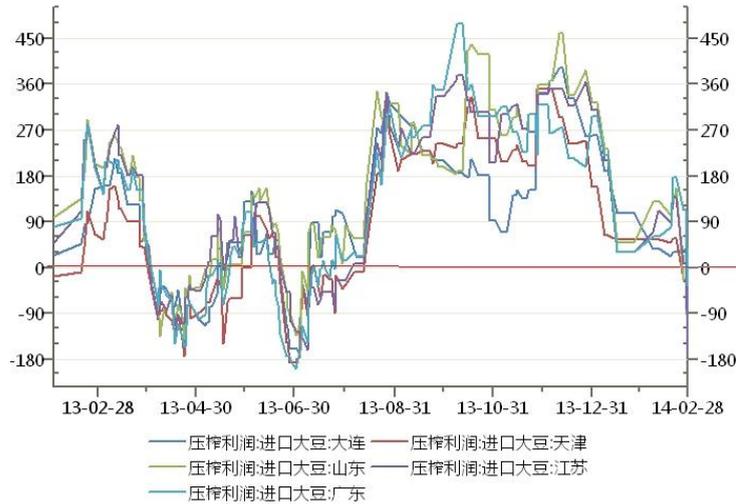
3、截至 2 月 28 日，大豆港口库存 564 万吨，较 22 日大幅增加 20 万吨；国内主要港口 24 度棕榈油库存总量 119 万吨，较 22 日降低 1 万吨。

国内港口库存变动图



4、进口大豆压榨利润全面转负。截止到2月28日，大连、天津、山东、江苏、广东进口大豆压榨利润，分别为-113、-148、-163、-172、-32。因豆粕现货价格出现大幅下滑，长达半年之久的正压榨利润期结束。

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，美豆净多持仓211816手，较上周增长6.26%，美豆油净多持仓1791手，净多持仓锐增116%，美豆粕净多持仓62578手，环比分别增加4.82%。南美天气的炒作和投机基金的推动下，豆类油脂品种协同上涨。

国内需求不足，豆粕现货价格逆市下跌，完全背离外盘走势。本周现货均价下跌113元/吨或-2.8%，期货现货合约价格，周内大跌166或-4.5%。5月主力合约考验上升通道，存在翻空续跌的风险。直补压力下，连豆出现破位下跌的走势，跌势面临加剧的风险；油脂市场，持续震荡横走，陷入僵局。

## 三、技术形态探讨

连豆油9月周线图：6900关口是阻力，突破方可跟多



技术说明：回抽颈线遇到压力。未能持稳 6900 则面临续跌风险。

#### 连豆 9 月合约周线图：上升楔形破位面临寻底和下跌



技术说明：直补忧虑加重，上升楔形破位，存在剧烈下跌寻底的技术要求。

#### 连粕 5 月周线图：上升楔形下轨支撑面临考验



技术说明：上端颈线压力重重，下端支撑再临考验，一经下破将现跟空机会。

## 四、结论和建议

油脂拉锯战未能突破则宜观望，多单注意调低持仓；粕价近月合约因需求不振，仍面临可控操作的沽空机会。

### 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)