

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：五一迫近，注意调整持仓规避长假风险

一、微观分析

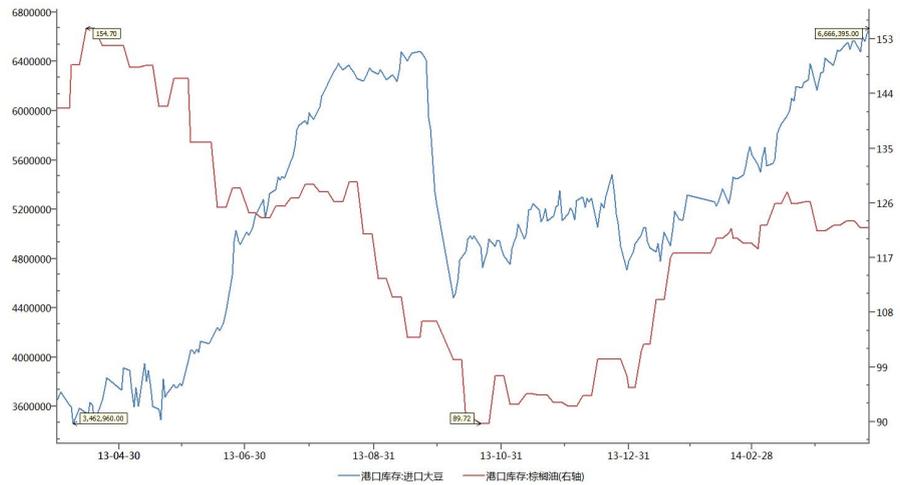
1、5月份以后，临储大豆拍卖的可能性增加，数量为300万吨的2011年大豆，这比去年提前3个月，而前期国内大豆进口商因信用证开立问题已洗船了200万吨大豆，临储拍卖大豆无疑为市场提供了有效供给。目前中储粮系统并没有将此事件提上议事日程，据中储粮称最早将在五一节后才能开会讨论抛储事宜。不过由于目前市场供应紧张局面愈加明显，因此预计国家在5月份进行拍卖的可能极大。据本网前期了解今年拍卖的主要应为2011年的大豆，临储拍卖的起拍价格极可能为当年的收购价格在加上40-60元的费用。这也就是说若以最低的4050元竞拍成功，那么再加上贴水费用以及出库和短运费，其最低成本应在4300元/吨以上。

2、进入5月份，马来西亚棕油斋月备货需求的炒作力度将进一步增强，不排除棕油价格季节性转强。菜油方面，5月菜油市场上对于国储收购政策的期待将提振油脂市场人气，如此一来，油脂市场或面临整体走升契机。

3、国内大豆进口违约越演越烈。目前美豆逼仓行情愈演愈烈，05合约持续在高位盘旋，期价缓步上行趋势明显，短时阶段性回调难改大趋势走强行情。不过来自中国市场的利空因素频现，成为后期美豆下跌的潜在因素。山东多家大豆进口商被曝因无法从银行开立信用证，未能支付进口大豆的款项，已经至少在50万吨美国和巴西大豆合同上违约，违约金额达到3亿美元左右，山东晨曦目前有14条船面临违约，其中6-8条船没开信用证，另有6-8条船还在海上漂浮，后面有二三十条船计划违约。

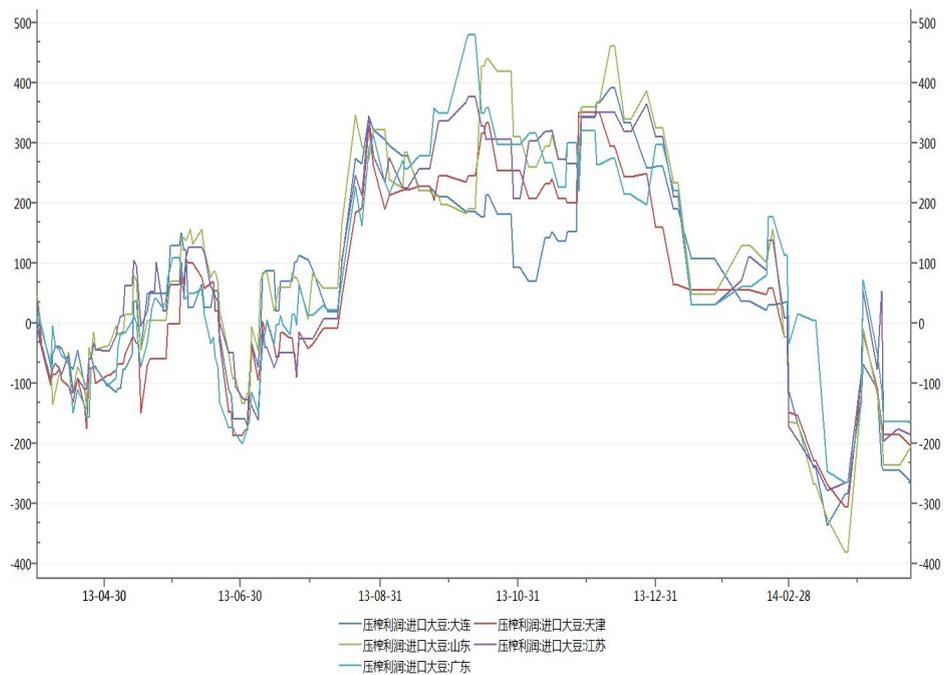
4、截至4月25日，我国大豆港口库存666万吨，较18日增长10万吨；国内棕榈油港口库存，122万吨，变动不大。24日，国内豆油商业库存总量98.46万吨。油脂油料库存水平较高，特别是大豆库存仍呈现急剧攀升势头。

大豆和棕榈油港口库存图



5、截止到4月23日，主要地区进口大豆压榨利润情况为，大连-263，天津-204，山东-204，江苏-185，广东-164，进口大豆压榨亏损持续，为近一年来较悲观水平。

进口大豆压榨利润走势图



二、波动分析

连豆粕现货月合约周飙涨超3%，主力9月合约涨势趋缓，呈现震荡局面，周跌0.31%，多近空远等正向套作牵制其上涨；连豆运行至七周高位，资金流入迹象明显，看涨氛围渐浓；油脂市场，持续盘整过程中持仓缩减，杀跌意愿缺失。

三、技术形态探讨

连豆油9月合约日线图：存在下档支撑的盘势



技术说明：4月以来形成的下档支撑显著，存在反弹要求。

连豆9月合约日线图：底部夯实看涨



技术说明：脱离年内低位已4%，周线级别翻多看涨。

连粕9月合约日线图：上升技术通道面临考验



技术说明：3600 是技术阻力，未能持稳面临下跌威胁。

四、结论和建议

“五一”长假在即，4 月仅余三个交易日，豆类油脂震荡趋涨。大豆、油脂存在多头的可操作性，粕价新高持稳存在变数，多单注意减持避险。

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）

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)