

## 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：“立夏”节气后，市场风向出现新变化

## 一、微观分析

1、《油世界》上调全球大豆产量预估。《油世界》发布最新报告显示，2012/13 年度全球油籽产量将达到 4.561 亿吨，低于早先预测的 4.621 亿吨。油世界称，2012/13 年度全球大豆产量预计为 2.66 亿吨，略高于早先预测的 2.65 亿吨。油菜籽产量 6250 万吨，高于早先预测的 6210 万吨。

2、国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，由于禽流感疫情担忧，IGC 将 2012/13 年度中国大豆进口预测数据下调。IGC 预计 2012/13 年度（10 月到次年 9 月）中国大豆进口量为 5900 万吨，下调了 200 万吨，不过仍要高于 2011/12 年度的进口量 5710 万吨。

3、近年来持续上涨的食用油价格首次大幅下跌。据媒体报道，益海嘉里公司旗下的金龙鱼食用油率先降价，降幅高达 15%。据了解，金龙鱼近期率先在全国范围降价，降幅在 8%-15%。国内豆油期货主力合约价格，近三个月下跌 1700 元/吨，跌幅超 20%，期价回归至三年前低位区域后跌势趋缓。

4、截止到 4 月 25 日，国内大豆港口库存仍在三年低位，但较上周增长 35.5 万吨，至 383.3 万吨，回升至近一个月来的新高。国内棕榈油港口库 151.9 万吨，较上周减少 2.8 万吨，为历史高位区域。

5、4 月份的进口大豆压榨利润，为 2013 年首个亏损月。截止到 4 月 25 日，江苏、山东压榨亏损 59 元，大连压榨亏损 51 元，广东、天津分别压榨亏损 74 元、75 元。

## 二、波动分析

主流商品价格在“立春”和“雨水”节气间见顶，单边下跌持续了五个节气或3个月有余，5月5日“立夏”前后，期价出现异动，欧洲、印度央行的降息，美国就业、失业数据优异，在此关键时间窗口，对风险资产价格起到了系统性扶住作用。

国际豆类市场，正处于北美种植和南美供给的博弈之中，大豆、豆粕在2012年6月低位处持续震荡整理，多空胶着上下两难。在5月中旬美国农业部供需报告发布之前，工业品的上涨对豆类波动的溢出有限。

## 三、技术形态探讨

连豆油指数在三年前低位处疑似止跌



技术说明：长期周线级别的空头目标临近，空单锁定利润逐步离场观望。

连豆指数周线价格重心下移渐成趋势



技术说明：长期缺乏弹性，但周线指标看淡价格。

#### 连粕指数周线震荡整理方向迟疑



技术说明：2012年6月低位处，连粕持续震荡整理三周有余，方向迟疑。关键颈线若将下破面临深跌，市场此处表现谨慎。

#### 四、结论和建议

宏观系统在5月5日“立夏”节气前后，出现了新的变化，并扶住期价剧烈波动趋向止跌，工业品表现尤甚，油脂跌势趋缓并表现出超跌反弹特征。大豆及粕市更多追随其自身基础因子，仍不排除补跌可能性。操作上油脂空单逐步离场观望，豆粕空单逢低减持。

#### 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：南京市玄武区北门桥路10号  
04栋3楼（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）