

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：4月供需报告后疑似见春季高点

一、微观分析

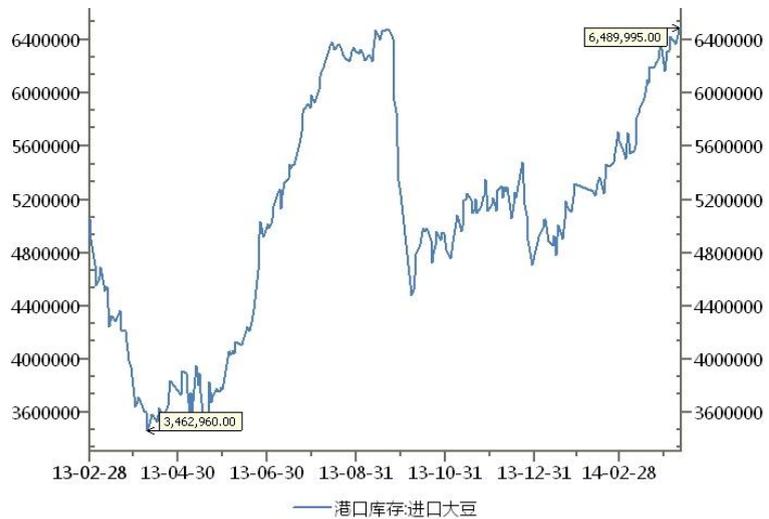
1、国家发改委农村经济司副司长:2014年大豆目标价格确定为4800元/吨,东北表示满意,该价格符合此前市场预期。连续多年的收储,造成大豆内外价格的脱节,指导价格高于去年收储价格200元,有利于稳定大豆播种,但玉米和大豆的种植优势,没有根本性改变,价格敲定后,意味着直补利空出尽,有利于期货价格企稳反弹。

2、畜牧主管部门发布生猪售价监测数据:上周生猪售价继续下跌探底,每公斤仅为10.58元,比前一周每公斤又下跌了0.10元,这是2011年以来的最低值。下游养殖行业的惨淡局面,可能会进一步抑制豆粕的上涨。

3、根据美国农业部发布的数据,2013年中国取消了51.7万吨的大豆订单。同时,中国亦取消了部分在南美地区的订单。中国进口大豆违约情况的出现或将引发市场对中国未来需求的担忧,国际大豆市场或将进行重现定价。由于国内大豆加工出现亏损,油厂难以从银行开具信用证,中国买家大量拖欠美国和巴西大豆货款,违约金额达3亿美元左右,违约规模创下10年来最高。

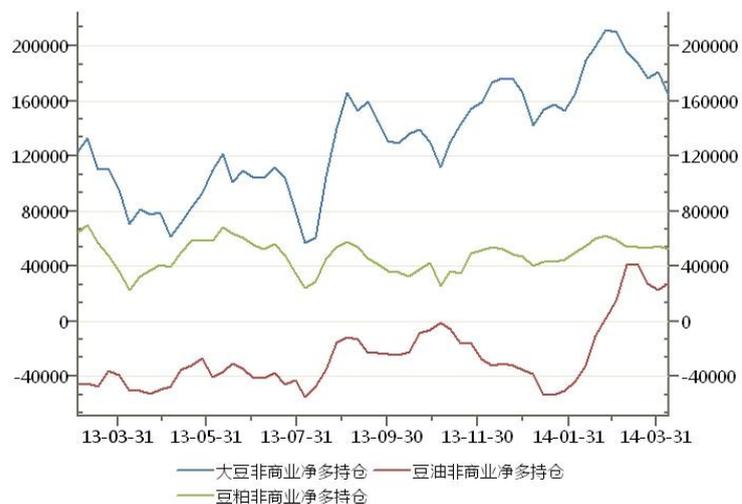
4、截至4月11日,我国大豆港口库存648万吨,较4日增长6万吨,是两年来的高位。4月10日,国内豆油商业库存总量99.63万吨,全国港口24度+低度棕榈油库存总量113.99万吨。

国内大豆港口库存变动图



5、截至到 4 月 8 日当周，美豆、美豆粕、豆油非商业净多持仓规模，分别为 163648 (-9.85%)、52527 (-4.04%)、28046 (23.97%)。

CFTC 豆类净多持仓变动图



二、波动分析

Cbot 市场，在月度供需报告后，冲高而未能守住新高，基金净多持仓获利了结因素，已经让价格高位动荡趋跌，这可能会暗示春季高点的到来，世界最大大豆出口国，巴西大豆将大量涌入市场，压力有待消化。

国内市场，豆粕新高未能持稳，多单注意减持锁定利润，调整下跌在即；油脂价格可能会表现显强，油粕强弱转换会时有发生；连豆一因政策指导价格敲定后，容易引发利空出尽的效果，

反弹上涨要求加强。

三、技术形态探讨

连豆油 9 月合约周线图：震荡整理，关注上档阻力



技术说明：升破 6900 突破并持稳 7000，长周期熊市反转，关注突破的有效性。颈线位 7150 突破后，可继续尝试做多。

连豆 9 月合约周线图：下跌目标到达后，面临上涨机遇



技术说明：楔形破位后，期价已经回归至起始位置，技术目标或已到达，容易出现利空出尽后的反弹，而直补价格的敲定，可能将直接促成这种反弹。

连粕 9 月合约周线图：高位面临阻力和下跌



技术说明：豆粕突破后，实现了短期上涨的目标，注意新高未能持稳后的回落，多单宜减持。

四、结论和建议

基金持仓的净多退潮，或暗示国际大豆春季高点的到来，南

美大豆供给的压力开始显现。

国内市场，粕类新高未能持稳则多单退出翻空；油脂持续震荡后，趋向于反弹，豆一可关注指导价格敲定后的修复性反弹机会。

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

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

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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

