



连豆期货周报

拍卖触发连豆跟涨

2014 年第 22 周

研究员：郭洪柏

执业资格号：F0304699

电话：15942819228

Email:

30216013@qq.com

:

本周观点简述

连豆本周近月、远月合约爆发性上涨。主要受两方面因素提振，一方面以为内国储拍卖黑龙江地区成交价居高不下。另一方面因为大商所调研报告预期黑龙江大豆产量继续下滑，推动远月期价上行，周内整体行情呈现“先扬后抑”的走势，随着拍卖结束以及场内多头获利离场，连豆后期上冲劲头不足出现回调走势。

本周重点关注

- 1 美国农业部(usda) 报告种植。
- 2 海关进口数据
- 3 关注南美天气。
- 4 私营分析机构 informa 经济公司发布的播种面积报告
- 5 美国农业部(usda)周四公布的大豆出口销售报告
- 6 临储粮继续拍卖结果。

上周盘面简述:



基本面情况:

一、 国际市场

周三美豆主力上冲至1500美分之上，且次日继续攀升，整体突破前期震荡格局创2013年7月以来新高。美豆行情再度走强，主要受美国国内供应紧张提振，随着本国压榨量以及出口量不断增加旧作库存收紧，进而推动期价上行。美国农业部5月供需报告显示，美国2013/14年度大豆结转库存为1.3亿蒲式耳，上月为1.35亿蒲式耳，低于前期分析师预估，报告数据清晰显示美豆现货供应趋紧的基本面。本周大部分数据都是反映未来一年内全球大豆供应将明显增加。报告整体呈现“近强远弱”的影响，实际上现阶段市场除了炒作美豆旧作库存紧张外，再无其它利多题材，超记录的产量预期也将为美豆后期下跌留下较大空间。有更多迹象显示，今年将是出现厄尔尼诺现象的大概率年。而厄尔尼诺将给美国中西部地区农作物带来理想的生长条件，大豆、玉米增产的概率相对性较大

二、 港口分销

美豆现货供应紧张 推动行情走强

本周山东港口进口美豆价格大幅上涨110元/吨，目前青岛港、日照港美豆、巴西豆一级经销商报价4080-4100元/吨，预计25日阿根廷大豆有1船到港，26日美西大豆有1船到港，但已经提前售罄，市场供应格局紧张，巴西大豆虽然进口量大，但是因为压榨出的成品豆油颜色深，小型加工企业因缺少滤清设备无法压榨，所以采购原料

仍以美豆为主，沿海大型加工企业进口原料主要为巴西豆。进入5月国内进口美豆数量急剧减少。中国进口逐渐转向南美，一是由于美国自身大豆压榨以及出口持续，旧作库存持续减少；二是由于季节性差异，美国大豆和南美大豆交替供应，促使中国对进口采购也呈现出季节性特征。国内供需基本面偏紧，刺激市场价格上扬。美豆期价再次上冲至1500美分上方，市场对于美豆库存偏紧的炒作继续发酵，盘面再次运行至高位区间，这也奠定了国内偏强运行基调。另外近两周国储拍卖成交价攀高，不仅推动连豆近月、远月跟涨，也对进口大豆市场形成利多影响。综合看，受国内进口量锐减、美盘再度冲高以及国储拍卖火热三方面因素影响，短期港口美豆行情料延续偏强运行态

操作建议

本周整体行情呈现“先扬后抑”的走势，随着拍卖结束以及场内多头获利离场，连豆后期上冲劲头不足出现回调走势，市场缺乏新的利多消息期价上涨动力不足，因此回调在所难免。同时美豆逐渐进入天气炒作行情，因此震荡将会加剧。不过鉴于整体市场依旧处于多头心态之中，因此操作上谨慎看空，以逢低买进相对安全。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。