



# 连豆期货周报

---

临储拍卖利好连豆创新高

2014 年第 21 周

研究员：郭洪柏

执业资格号：F0304699

电话：15942819228

Email:

30216013@qq.com

地址：上海市浦东新区源

深路 1088 号 25 楼

## 本周观点简述

本周连豆A1409及1501同时上涨，本周临储拍卖成交率以及成交价格较高，使得临储消息前期对期价的压制完全消失，加上之后公布的免征临储大豆增值税的政策出台，又为连豆的价格上涨起到了推波助澜的作用。短期之内连豆将维持强势甚至再创新高。

:

### 上周盘面简述:

图1 连豆 A1409 周线图



数据来源: WIND 资讯

图2 连豆



数据来源: WIND 资讯

## 基本面情况:

---

### 一、 国际市场

美农报告继续调低旧作库存 支撑短期期价高位上周  
美国农业部月度供需报告显示,美国2014/15年度大豆产量预估为36.35亿蒲式耳。美国2013/14年度大豆产量预估为32.89亿蒲式耳,4月预估为32.89亿蒲式耳。美国2014/15年度大豆年末库存预估为3.30亿蒲式耳。美国2013/14年度大豆年末库存预估为1.30亿蒲式耳,4月预估为1.35亿蒲式耳。中国2014/15年度大豆进口预估为7200万吨。中国2013/14年度大豆进口预估为6900万吨,4月预估为6900万吨。因报告再次将美豆旧作库存调低以及预估中国进口量增大,cbot大豆期价07合约大幅度上涨,11月合约涨幅较小,整体看报告对于市场的影响可以简单看为“近强远弱”,不过这种近强的格局维持的时间可能有限,因为随着南美大豆大量上市,未来几个月内市场将消化庞大的南美大豆库存,美豆出口销售报告数据显示,近两周中国实际装船2013/14年美豆数量为0,美豆需求转弱将削弱盘面走强动能。而且报告中对于2013/14年巴西以及阿根廷大豆产量预估维持8750万吨和4450万吨,对于2014/15年美国以及南美大豆产量预估均高于2013/14年度,全球供应宽松格局也为后期美豆

下跌买下伏笔。

## 二、 港口分销

港口价格低位徘徊 短期下方支撑强劲

本周港口价格变动不大，从上周五的4010元/吨微幅下跌至3980元/吨，本周累计下跌30元/吨。截止本周五，青岛港美西、美湾大豆一级经销商报3940-3950元/吨，二级经销商报价3960元/吨，美湾豆3980元/吨，均较昨日相比下跌20元/吨。白巴西大豆一级经销商报3970-4000元/吨，二级经销商主流分销价4040元/吨左右。因为目前市面上有流通前期低价库存，市场售价偏低，导致现阶段市场价格混乱，贸易商之间报价并不统一。整体看本周价格略微下滑，下游饲料需求并未实质性好转，不过亏损程度减轻，山东港口库存压力依然较大，短期价格上行动力不足。

## 本周关注

1、 财政部、国家税务总局发布通知指出，对增值税免税政策适用范围由粮食扩大到粮食和大豆，并可对免税业务开具增值税专用发票。

2. 据外电5月15日消息，总部位于田纳西州孟菲斯的研究机构informa economics周四公布报告称田告称今年美国玉米种植面积预计在9,158.1万英亩，低于3月25日报告中预估的9,302.9万英亩。informa预计美国大豆种

植面积将达8,207.3万英亩，3月预估为8,120.4万英亩，2013年种植面积为7,653.3万英亩。

3、据中央气象台消息：今天，我国天气局势将发生转折，呈现出近期少有的平静。南方的强降雨天气基本偃旗息鼓，雨水虽然在持续，但雨势已不可同日而语。江南南部、华南等地主要以小到中雨为主；江汉、江淮、江南北部等地则开始放晴。

4、近日，中国进口商大豆合同违约事件闹得沸沸扬扬。多位专家在接受《经济参考报》记者采访时表示，对外依存度过高，且中国缺乏对大豆的定价话语权，是导致近期中国大豆产业陷入尴尬的主要原因。

5、于2014年5月20日-22日在安徽粮食批发交易市场及相关联网市场举行国家政策性粮食竞价销售交易会

6、根据2014年中央1号文件关于启动东北和内蒙古大豆目标价格改革试点的要求，经国务院批准，国家发展改革委、财政部、农业部联合发布2014年大豆目标价格，为每吨4800元。

## 操作建议

---

本周拍卖的利多释放接近尾声，市场关注度转向下周拍卖，若下周黑龙江成交价继续高位运行，连豆09合约有望迎来下一波上涨行情。远月a1501期价突破前高4412

元/吨，目前运行至关键压力位4500附近，大商所东北考察报告显示东北大豆种植面积继续萎缩，预期产量下滑幅度较大，市场掀起炒作热潮，对远月合约形成提振。而且因为今年国家制定大豆目标价格为4800元/吨，这个价格不仅高于今年临储收购价，同时也高于远期盘面，政策调整也成为刺激远月期价走强的一方面原因。

## 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。