

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：粕价警惕季节性翻空，油脂关注双节旺季

一、微观分析

1、8月汇丰中国制造业PMI初值大幅回升，结束了连续3个月位于枯荣线以下，与此同时，欧美等国家制造业数据较为正面，经济复苏力量渐强对风险资产带来正面提振。FOMC 7月末会议纪要后，受制于QE减码预期逐步增强，市场交投情绪偏向谨慎。8月份的经济数据或使得联储在QE削减的态度上或许比前期略偏谨慎，9月6日公布的非农就业数据将是决定量宽削减的时点和量级的重要参考指标。

2、第三次国家临时存储大豆竞价交易交易会已经于2013年8月22日结束。本次计划交易2010年国家临时存储大豆501992吨，实际成交187050吨，总成交率37.26%。其中：2009年大豆计划交易127251吨，实际成交29838吨，成交率23.45%，成交均价3893元/吨；2010年大豆计划交易374741吨，实际成交157212吨，成交率41.95%，成交均价3967元/吨，成交均价较第一次上涨1.5%，上涨61元/吨。截至目前，市场预计2009年以及2010年临储大豆总计数量为600万吨，扣除今年三次竞价交易成交的47.6万余吨之后，还剩下552.4万余吨。

3、截止到8月22日，国内大豆港口库存628.9万吨，较上周630万吨略有下滑，库存水平仍处于近年来高位；截至8月20日，国内主要港口24度棕榈油库存，广州库存33.9万吨，日照库存14万吨，天津35.89万吨左右，华东35.5万吨左右，库存总量为129.5万吨。

4、美国方面，至下周，美国西部以及中部部分地区气温趋

高，内布拉斯加、堪萨斯、南达科他、爱荷华、密苏里等农产区将迎来数日高于 35℃ 的高温天气。当前美大豆正处于结荚期，天气干燥对大豆产量尤为不利。周末期间，美北部地明尼苏达、爱荷华部分地区将出现短时降水，但对缓解干燥、提振产量帮助有限，仍需要更多降水来促进作物生长水平。

国内方面，东北暴雨或损及大豆产量。7 月份以来东北大豆产区降水量明显高于正常水平，其中，黑龙江 7 月份降水量超出正常水平 5 成以上，8 月上中旬也超出正常水平 3 成，吉林 7 月及 8 月上中旬降水量超出正常水平 4-5 成，辽宁 7 月份降水量超出正常水平近 8 成，8 月上中旬接近正常水平。6-7 月份东北地区降水一直偏多，土壤水分较大，8 月上旬以来出现的强降雨天气一方面使得日照不足，影响了大豆生长发育，另外，部分地区出现了洪涝灾害，受淹农田甚至可能绝收。目前东北地区大部分地区大豆进入鼓粒灌浆后期。

5、私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告对 2013 年美国大豆产量预计为 32.25 亿蒲式耳。早先的预测为 32.66 亿蒲式耳，同时 Informa 预计今年美国大豆播种面积为 7640 万英亩，低于早先预测的 7720 万英亩。

二、波动分析

宏观面，全球较好的 PMI 数据和缩减 QE 规模预期相互博弈，风险资产价格在本周出现了不小幅度的震荡。

而农产品市场，围绕天气和产量调降预期做文章，震荡攀升的盘面，美豆指数 60 日线或 1300 关口处遇阻呈震荡回落式特征，美粕十个交易日上涨近 20% 超买技术特征凸显，在年内高位价格出现横走。临近 9 月，主要农产品将面临较重的供给冲击，容易形成季节性下跌的行情，未来追涨的风险加大。

连豆价格，在 7 月末长阴线的下半端运行了四周时间，日线级别 4490 上方压力缺口未能升破，多单警惕不宜恋涨；连粕连涨三周，周线涨幅缩窄，失守 3400 则面临调整下跌。

三、技术形态探讨

连豆油指数周线下降趋势图



技术说明：继年内最大单周涨幅后，豆油下跌回踩下降趋势线。7000 到 7050 支撑区域得失交易的参考意义较大。

连豆指数周线弱势反抽修正



技术说明：周线反抽，但仍在长阴实体下半端运行，属于熊市反抽，日线级别跳空缺口未能逾越之前，多单境遇较为尴尬和不利。

连粕指数周线涨幅缩窄



技术说明：豆粕指数以 4.01%，1.58% 的升幅连续上涨，在年内高位区域周线收小实体阳线，涨幅缩窄，能否守住新高存疑，多单宜警惕调整下跌风险。

四、结论和建议

油脂价格，关注测试底部的有效性，如果确认方可尝试多单，否则宜观望；豆粕价格 3400 为多空分水岭，步入 9 月多单

宜谨慎退出，警惕季节性翻空；连豆缺口不补仍是趋势空头，震荡市观望为主。

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声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)

