

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：利空报告后惯性下挫，宜缩短交易周期

一、微观分析

1、美农业部8月供需报告偏空。预计美陈豆库存1.4亿蒲，月比持平，市场预估1.37亿，美新豆单产45.4蒲，月比增0.2，市场预期45.5蒲，总产38.16亿蒲，月比上调0.16亿蒲，市场预期38.23亿，新豆结转库存4.3亿蒲，月比上调0.15亿蒲，市场预期4.09亿。预计中国13/14年进口大豆6900万吨，14/15年度7300万吨，14/15年巴西大豆产量9100万吨，阿根廷5400万吨。这对市场造成极大负面冲击。特别是美国中西部天气良好，丰产增产潜力仍大，粕类油脂轮动大跌。

2、油脂市场“高库存，低需求”格局仍然维持，据专业资讯统计，截止8月15日，国内豆油商业库存总量134.11万吨，较上周同期的130.43万吨增2.82%，较去年同期的102.45万吨增加31.66万吨，增幅为30.9%，并有回升至140万吨的趋势。全国港口24度+低度棕榈油库存总量101.97万吨，2013年年同期105.98万，棕榈油库存仍处于高位区域，融资油减少其库存有削减趋势。国储菜油库存也在600多万吨以上，而“中秋”“国庆”双节小包装备货需求启动提振作用不明显，库存整体仍然趋于上升，且国储抛菜油消息悬而未决，市场心态仍旧谨慎，均对其行情构成不利。

3、国内旱情深受市场关注。干旱版图从华北平原，蔓延至东北重要商品粮基地辽宁、吉林。其中，辽宁现1951年来最重干旱，未来仍少雨，气象台预计，8月中旬全省仍没有明显缓解旱情的降水，且晴热天气还将持续。因此，气象干旱范围可能进

一步扩大，干旱程度进一步加剧，大部分地区将由夏旱转为夏秋连旱。玉米、大豆等重要作物产量面临威胁，市场仍偏好增持天气升水。

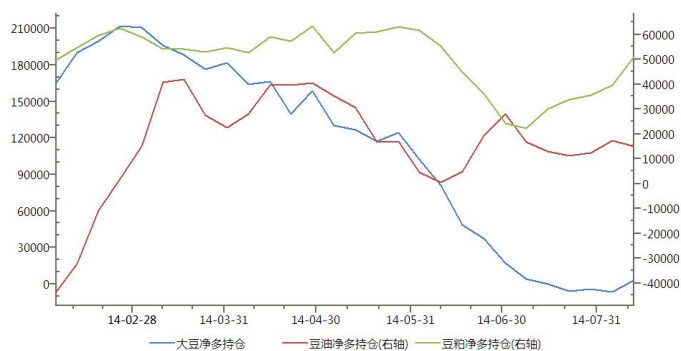
4、8月12日结束的国家临储大豆竞价销售中，计划销售临储大豆357598吨，实际成交82489吨，成交率23.07%，较上一周19.15%的成交率有所回升。5月13日至此，国储共进行了14次临储大豆拍卖，成交率最高为5月13日的92.05%，最低成交率为6月24日的12.61%，累计拍卖成交量为189.1482万吨。本年度国家临储大豆计划拍卖总量预计300万吨，目前总成交量已超出63%，市场认为8月末9月初拍卖计划或将全部完成。

5、8月12日，湖北省中储粮召开会议将菜粕销售指导价降至2800元/吨，随后各个油厂销售报价迅速随其下调，部分甚至低至2700-2750元/吨，但仍未带来成交量的回升。

另据湖北省召开的油菜生产工作会议上消息，明年国家发改委和财政部在湖北省和部分油菜主产区，计划实行油菜目标价收购。据了解，目前农业部正在调研，湖北省已派专家参加，湖北省油菜办已安排五个县市开展油菜成本调查，计划今年9月份向农业部提供调查报告。若实行目标价格，则农民不怕压价，菜籽市场程度更高，对当前熊市市场负面冲击增强。

6、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至8月12日当周，大豆非商业净多持仓2835手，持续三周回升，已达到近一个月高位；另外，豆粕净多持仓51005手，已经回升至近两个月的新高，豆油净多持仓出现下降，为14898手。

图1、Cftc大豆、豆粕、豆油净多持仓变动图



二、波动分析

USDA8月供需报告利空，这令本周美豆探出新低，而最大的亮点是，豆油周跌幅超7.4%，为近两年熊市波动以来，最大单周跌幅；国内近月豆油和菜籽油，几乎逼近金融危机低点，该低点面临改写。

在油脂急跌行情中，国际粕价表现坚挺，而国内菜粕市场利空连连，跌势不断扩大，周内一度触及跌停，带动粕类跌势加深，需求减弱的背景下，市场熊市行情中成交清淡，交投谨慎。豆一因国内早情而独立上涨，逼近年内新高，早情持续发展下，市场仍需重新为豆一定价。

三、技术形态探讨

图 2、连豆油主力合约：周线长阴破位，目标指向金融危机低点



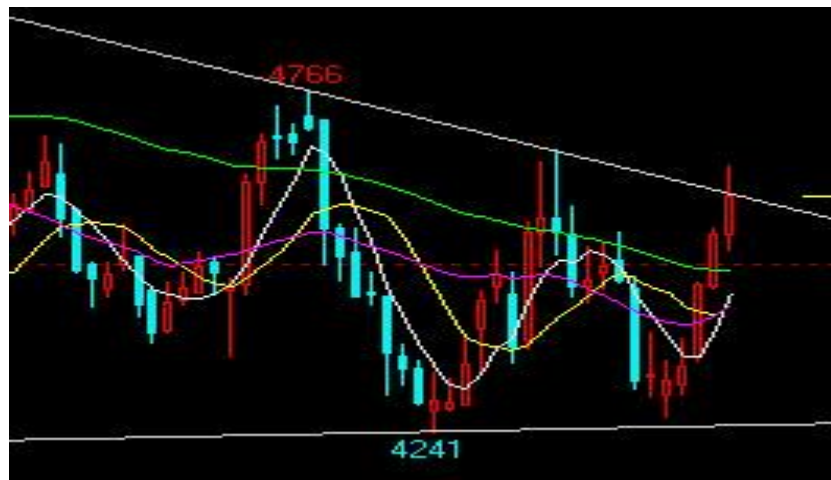
技术说明：长阴破位，周线跌幅创近两年之最。库存攀升需求萎靡，跌势恐继续加深。

图 3、连粕主力合约：周线对冲收阴，震荡趋弱



技术说明：周线级别行情陷入震荡反复，下破支撑跟空，否则观望。

图 4、连豆一主力合约：五周连涨，突破跟多



技术说明：年内第二次五周连涨，突破性持稳 4600 有望改写年内新高或拓展新高，多单突破跟进。

四、结论和建议

美豆因天气状态良好，而呈现反季节下跌；油脂因需求不济库存攀升，也出现仲秋节前的反季节下跌。短期急跌后，寻找超跌反抽后加仓机会，短期不追空。

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)