

大豆

大豆期货策略周报：周线跌势趋缓，反弹诉求增强



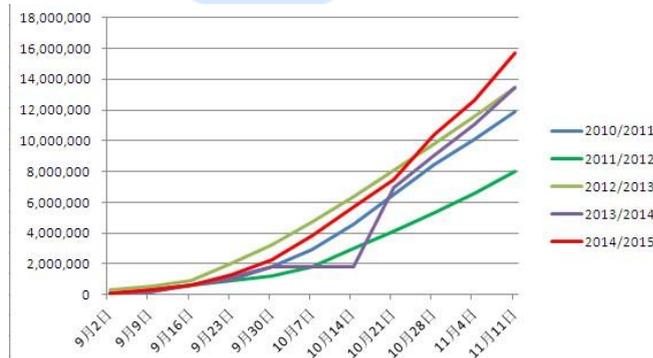
一、微观分析

1、美国农业部的周度销售报告显示，截止到2014年11月13日，2014/15年度美国对中国大豆出口装船量为1137.45万吨，高于一周前的895.6万吨，也高于上年同期的991.45吨。

本年度迄今为止，美国对华大豆的销售总量（已经装船和尚未装船的销售量为2346万吨，较去年同期的2296.74万吨高出2.1%，上周是同比提高5.1%。

截止到11月13日当周，美国累积出口销售1571.59万吨大豆，较去年同期增长16.5%，出口销售数据仍显旺盛。

图1、USDA周出口销售数量走势图



2、18日，农业部畜牧业司发布的生猪存栏数据显示，生猪存栏43541万头，比去年同期减6.5%，环比减0.2%，能繁母猪4421万头，比去年同期减11.3%，环比减1.3%。生猪存栏的持续低位，对生猪价格形成长期支持，但抑制饲料需求，对粕价带来冲击。

3、20日，国内豆油商业库存总量122.87万吨，呈下降趋势；全国港口棕榈油库存总量48.85万吨，处于五年低位。进口大豆压榨利润目前多在100元

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@16

3.com

左右，后期到港大豆增长速度较快，可能会放缓油脂库存的下降。

4、马来西亚船货调查机构 ITS20 日周四公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 837,659 吨，较上月同期出口的 894,697 吨下降 6.4%。出口数据不佳曾导致当然棕榈油价格出现下滑，于 40 日平均价格处获得支撑。因厄尔尼诺天气发生的可能性提高，马来西亚银行预计可能提振价格季节性回升，并预计棕榈油价格到今年年底将达到每吨 2,400 令吉左右，且将在明年 3 月末上涨至每吨 2,600 令吉，因 2015 年供应增长预期将缓慢。

## 二、波动分析

合约	周前收盘价	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅%	周振幅%	周日均成交量	周日均持仓量
M1501.DCE	3118	3029	-109	-3.47	4.97	307024.8	603611.2
M1505.DCE	2929	2875	-73	-2.48	3.80	1495175.6	2210106
M1509.DCE	2916	2878	-53	-1.81	3.34	270174.4	1112834.8
Y1501.DCE	5830	5774	-62	-1.06	2.23	60876.4	263174.8
Y1505.DCE	5880	5852	-48	-0.81	2.27	401278.4	637468.8
Y1509.DCE	5922	5902	-38	-0.64	1.99	18904	139117.6
A1501.DCE	4521	4529	16	0.35	1.29	71992.4	286254.4
A1505.DCE	4338	4319	-9	-0.21	3.07	97472	271463.2
A1509.DCE	4389	4374	-6	-0.14	1.90	7938	58756.8

豆类价格周线出现普跌。主要合约中，市场的波动主要发生在豆粕市场，周振幅和周跌幅居首；而豆一波动率偏低，缺乏弹性；油脂市场呈小幅收跌态势。国际市场，cbot 大豆对此前的一轮单边上涨，做出 50%的回撤，美豆粕亦高位回吐涨幅的 38.2%，豆油持续震荡十四周，尚未能做出突破，波动率偏低。

## 三、技术形态探讨

图 2、美豆指数：周线级别存在强支撑



技术说明：1000 关口附近是美豆技术强支撑，亦为重要心理价格支撑，价格有望震荡回升。

图 3、连粕 5 月合约：周线 2828 处获得支撑



技术说明：连续三周下跌调整，已于 2828 获得强支撑，价格易于重新恢复反弹。

图 4、连豆油指数：周线箱体下端，反趋势试多



技术说明：低位震荡拉锯战持续 14 周，再度回到箱体下端，反趋势交易者低位试多，而顺趋势交易者跌穿箱体跟空。

#### 四、结论和建议

21 日晚，我国央行非对称降息，短期对市场风险情绪有普遍的提振作用。美豆调整跌势趋缓，粕价经历持续三周的持续下跌，逼近前低后料有企稳表现，可寻机参与多单；油脂市场低位震荡缺乏单边方向，短线波段参与多单。

#### 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)