

## 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：美豆跌穿 1200 关口，天气炒作题材破灭

## 一、微观分析

1、“直补”和“抛储”传言在本周进一步消化。传言拍卖 300 万吨陈豆，该消息基本被证实，而关于国家直补大豆的消息，上周发改委以及中储粮确实有过讨论，不过本周二由于操作上的难度，基本被否决了。

短期连盘大豆急跌后技术目标到达，出现较为剧烈的超跌反弹；而抛储政策的扰动，将在本季大豆上市前长期存在，4200 附近是国储大豆重要成本支撑线。

2、本周 USDA 继续公布新一期的美豆生长进度及走势。截止 7 月 28 日，美豆开花率为 65%，整体低于去年 87%，同时也低于五年平均 74%。结荚率方面看，截止 7 月 28 日结荚率为 20%，低于去年同期 52%，同时也低于五年平均 34%，从整体生长进度来看，目前美豆长势慢于五年平均约 7-10 天。美豆优良率状况为历史同期较高水平，天气题材炒作成为泡影。

3、截止到 8 月 1 日，国内大豆港口库存 598 万吨，较上周增加 27 万吨，库存水平攀升至近一年来新高；监测显示，7 月份中国进口大豆船期实际到港 724.46 万吨，低于之前预期 13 万吨，但仍创历史新高，8 月份预估大豆到港量为 581 万吨，过去 2 年平均 8 月份进口量为 446 万吨，7、8 月份大量南美豆子到港，总体库存水平高于往年。国内棕榈油港口库存 129 万吨，较上周增加 3 万吨，棕榈油库存出现回升。

4、根据船运公司 SGS 数据显示 7 月份整月马来西亚棕榈油出口量为 1385607 吨，月比上涨 5.3%，相比去年同期增加

16.1%。下半月出口快速增加，快速增加的需求导致马棕榈油在油脂弱勢情况下底部反弹，其中中国7月份进口棕榈油294118吨，月比上涨6.2%。

船运公司ITS数据显示，7月份马来西亚棕榈油出口量为1406935吨，月比上涨4.35%，相比去年同期上涨13.88%，下半月快速增长的需求主要来自于中国和中东，中国需求月比增加15.72%，中东月比增加124.25%。

马来西亚棕榈油下半月需求回暖，价格回涨，但是整个8月份来看，产量继续增加，8月7日，穆斯林斋月结束后，这种供给和库存的压力，将是市场挥之不去的压力。

5、印尼棕榈油生产商协会最新报告显示，今年1-6月期间，印尼毛棕榈油产量达到了2564万吨，相比之下，上年同期为1470万吨，增幅为25.6%。报告显示，今年上半年印尼国内棕榈油消费量为400万吨，其中食品加工行业的消费量最高，达到了290万吨，其次是油脂化工行业60万吨，生物燃料行业48万吨。2013年印尼国内毛棕榈油消费总量估计在780万吨，而总产量可能增至2940万吨。全球棕榈油需求疲软，但是印尼棕榈油产量继续提高。目前油棕榈种植面积在940万公顷，相比之下，上年为870万公顷。

6、进口大豆压榨利润变动不温不火。截止到8月1日，进口大豆压榨利润，山东盈利81元；大连盈利90元，江苏亏损26元，较上周比整体变动不大。

江苏、湖北等地国产油菜籽压榨利润分别为36元和24元，7月下旬以来盈利状况稳定。

## 二、波动分析

美豆价格指数，周线级别跌穿1250后，又理所当然的击穿了1200关口，在天气题材破灭后，其重心下移势态已不可逆。

美豆粕指数，周线级别跌穿去年6月的低点，技术指标进一步恶化，有效跌穿370将打开更为广阔的下跌空间。

美豆油价格实现四周连阴的延绵跌势，其上演的月线级别的深跌，空头目标测量并未有见底迹象。

连豆周内先抑后扬，跌落 4300 后又现超跌反弹，国储抛售和收储成为市场的核心焦点，关键支撑区域 4250 至 4300。

连粕经历两周下跌后，年内颈线区域 3100 至 3130 面临考验，一旦击穿则亦出现双重顶跌势。

连豆油在 6900 整数关口暂时遇到支撑，周内横盘整理出现弱势反抽，抄底言之尚早，反弹不过度看高，长期空头思路不变。

### 三、技术形态探讨

连豆油指数周线下降趋势图



技术说明：2012 年新高后，连豆油指数疑似展开五浪下跌，5 周均线未能持稳不抄底，失守 7000 关口短期目标指向 6700 至 6682 区域。

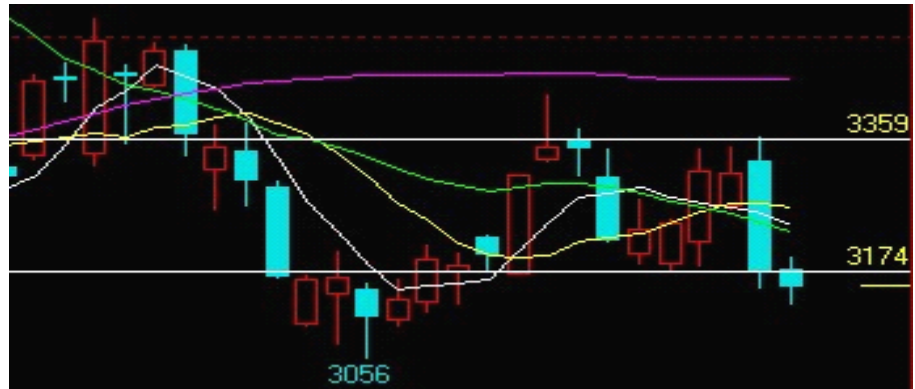
连豆指数周线弱势反抽修正



技术说明：政策抛储忧虑在盘面上得到了进一步消化，2012

年6月低点附近出现止跌反抽，反抽阻力4480附近，政策变数不过分看高。

豆粕指数周线长阴吞噬图



技术说明：豆粕指数长阴收跌4.11%，吞没近四周涨幅，破位走势确立，后期3000关口或将危急。

#### 四、结论和建议

“国储政策”和“国外天气”是盘面的主要焦点问题。

油脂市场，超跌反抽对待，不过分看涨，操作上可关注豆油棕榈油价差收敛之套利机会；豆粕价格关注颈线破位的有效性，随着时间的推移，“粕坚强”将成强弩之末，多单退场后寻找沽空机遇。

#### 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)