

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：8月供需报告，或强化豆类熊市基础

一、微观分析

1、国家临时存储大豆竞价交易交易会于2013年8月8日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场(内蒙古、吉林、黑龙江)成功举行。本次计划交易国家临时存储大豆50.0939吨，实际成交8.9928吨，总成交率17.95%，成交均价3894元/吨。

其中，2009年临储大豆23.77万吨，成交了22.3%，成交均价3872.3元/吨；2010年26.32万吨，成交了14.0%，成交均价3929元/吨。从成交的情况来看，09年大豆成交情况好于10年大豆，两者均价差距56.6元。

2、截止到目前，中国已经采购13/14年度(始于9月1日)美国大豆1173.3万吨，远高于去年同期购买量1008.2万吨。在今年余下的时间，大豆进口仍旧保持强劲，因饲料需求旺盛。但8-9月份，大豆尽快可能会趋缓，因为进口大豆过剩且中国将在未来几周持续国储轮库抛售。

3、截止到8月8日，国内大豆港口库存618.7万吨，较上周增加20万吨，库存水平攀升至近一年来新高；国内棕榈油港口库存127.8万吨，较上周略有减少。

4、周二即12日，美国农业部将发布8月供需报告。分析调查结果显示，美国大豆产量料为创记录的33.38亿蒲式耳，但低于7月报告的34.2亿蒲式耳；2009年，美豆创纪录的产量是33.59亿蒲。Lanworth上调大豆产量预估至33.2亿蒲式耳，之前预估量为33.1亿蒲式耳。一农业气象学家称，未来几周，美国气温适中，有利于大豆作物生长发育，但缺乏降雨将是个问

题。

5、8 月供需报告前，CFTC 净多持仓规模进一步缩减。其中，美豆净持仓规模锐降至 56687 手，是近年来新低，是本轮熊市以来的最低水平，跌落 1200 关口后，投机力量进一步看淡国际大豆价格。豆粕基金净多持仓 24283 手，豆油净多持仓规模-55087，净多持仓亦均持续大幅缩减。

6、进口大豆压榨利润变动不温不火。截止到 8 月 8 日，进口大豆压榨利润，山东盈利 57 元；大连盈利 19 元，江苏盈利 7 元，变动幅度不大。江苏、湖北等地国产油菜籽压榨利润 24 元，7 月下旬以来盈利状况稳定。

二、波动分析

Cbot 市场，在 8 月供需报告发布之前，周线大豆及豆粕收出类十字 k 线，而油脂价格实现五周连跌。“立秋”节气，似乎在敲打着市场，告诫市场，勿忘本季大豆的秋收时刻！豆类仍处于熊市模式之中。

连豆 4400 为多空分水岭，豆油“6”时代基础稳固，粕价持续抗跌，震荡拉锯战加大操作难度，粕 3200 上方缺口压力较重，不看好未来反弹空间。

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。熊市寻底勿抄底。

连豆指数周线弱势反抽修正



技术说明：国储低价大豆抛售入市，连豆压力仍待释放。短期支撑区域 4250 至 4300，跌穿威胁大。

连粕指数周线长阴吞噬图



技术说明：豆粕跷跷板效应下，豆粕跌势仍难以顺畅，连跌两周后走势震荡，5 周均线下方仍以沽空为宜，多头强弩之末不追涨。

四、结论和建议

国储抛售仍将持续，对豆类市场形成供给利空；8 月供需报告发布之前，cftc 基金净持仓规模缩减，暗示豆类价格不乐观。

我们强调空头市场，抄底为交易大忌。中旬关注 8 月供需报告，预期生长期天气良好，丰产压力仍将驱动空头行情深化，沽空交易是主要方向。

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)