

## 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：粕类多单离场，季节性下跌行情临近

## 一、微观分析

1、八月末的收官一周，是有故事的。一名美国高级官员 27 日表示，针对叙利亚小范围的、为期三天的导弹打击最早将于本周四展开，尽管事实上没有在这时间展开，但近期美国武装干预叙利亚的可能性，已引发市场对于原油供应问题的担忧，推动国际原油价格最近数个交易日大幅上涨，并对商品市场带来巨大的扰动。

2、从 8 月开始，国家启动大豆的轮库抛售，以每周四 50 万吨的抛售节奏进行，伴随天气的炒作和国际大豆价格的攀升，抛储成交率和成交均价节节攀升。29 日年内第四次抛储的情况是，成交 39.36 万吨，成交率 79.30%，成交均价 4048 元/吨，该均价较第一次价格上涨 154 元或 3.95%。8 月累计抛售 200 万吨，共计成交 86.96 万吨，成交率 43.47%，平均成交价格 3951 元/吨。评：低价国储大豆入市，加重期货市场抛售压力，对盘面形成负面影响。

3、截止到 8 月 29 日，国内大豆港口库存 634.6 万吨，较上周略有回升，库存水平 8 月份以来，一直维持在 600 万吨的高位水平；截至 8 月 29 日，国内棕榈油库存总量为 120.9 万吨，较上周下滑 9 万吨，为年内低位水平。评：国内港口库存大豆居于历史高位附近，加之国储大豆大量入市，市场的供给压力将在收获季显现。

4、压榨利润情况，8 月份持续回升。截止到 8 月 28 日，进口大豆压榨利润，山东、大连、广东等地，盈利在 300 元之上，

天津、江苏盈利分别为 266 元和 270 元。国产油菜籽江苏、湖北等地 174 元。评：8 月天气炒作，豆粕和菜粕累积涨幅接近或超过 20%，油脂价格行情平稳，这在压榨收益中直接得以体现。

5、《油世界》发布的最新报告显示，2014 年南美大豆产量有望增长，创下历史最高纪录，而产量增长速度可能放慢，因为巴西天气干燥，豆价下跌导致农作物轮作。油世界预计 2013/14 年度南美大豆产量将增长 4.6%，达到创纪录的 1.527 亿吨。2012/13 年度大豆产量曾大幅增长 24%，因为大豆作物从上个年度的干旱中恢复。而大豆产量年比增幅将会大幅下滑。

## 二、波动分析

中东局势对市场造成了极大的冲击，8 月风险资产价格先扬后抑。

豆粕、豆油价格，周初出现涨停板式的急速拉升，均未能触及 3700、7500 压力关口，下半周追随商品普遍之势出现剧烈调整，其中，粕价回撤至 10 日均线，油脂几乎抹去全部周涨幅。

天气的炒作曾推动盘面升至涨停，而宏观系统性压力下，现货面的疲弱被过度挖掘，包括油脂在内，现货合约价格出现了更为猛烈的下跌。

## 三、技术形态探讨

### 连豆油指数周线下降趋势翻转待确认



技术说明：豆油价格指数周线出现了剧烈的波动，日线级别出现了罕见的涨停板现象，但周线级别的走势收类十字 k 线形态，多空僵持不下。7000 到 7050 支撑区域再面临考验，目前仍是翻多的走势，关注支撑的有效性。

### 连豆指数周线弱势反抽修正



技术说明：周线反抽，但仍收定在长阴实体下半端运行，属于熊市反抽，关注 4500 支撑，下破多单离场翻空，否则反弹思路对待。

### 连粕指数周线出现急促上冲



技术说明：豆粕跳空升破下半年的整理区间，出现急促拉升，而技术目标临近时旋即出现急促下跌。警惕追涨风险，多单宜寻机退出。

## 四、结论和建议

8 月收官，市场行情的波幅趋于剧烈，商品波动率明显增加，这种预期的博弈较适合波段交易或短线交易。市场围绕美联储 QE 政策退出的预期和经济复苏间的博弈频做文章，是下半年的看点，围绕退出预期的修正，或主导 9 月行情的波动。

豆粕趋势多单离场观望，寻找反弹回抽后的抛空时机；而油脂价格周线别仍未摆脱震荡市，低位徘徊缺乏方向，可将 20 日价格线视为多空分水岭。

## 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)

