

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: wqcmail@163.com

大豆期货策略周报：缺乏天气炒作因素，市场仍需消化利空报告

一、微观分析

1、美国大豆种植面积和当前供应远超预期，美国农业部在6月种植报告中预计2014年大豆种植面积创纪录，较去年增加11%，历史上首次突破8000万英亩。基于美国农业部6月供需报告中45.3蒲式耳/英亩的单产预估，美国大豆产量有望触及38亿蒲式耳，远高于之前33亿蒲式耳的高位，此外中西部地区天气形势良好，有助于大豆作物生长，加上，因在三日长周末前有投资基金结清多头仓位，本周外盘大豆暴跌，且连跌五日，截止本周四，CBOT大豆11月合约收盘在1133.50美分/蒲式耳，较上周下跌近百点。

民间分析公司Informa Economics3日周四将美国大豆产量预估由35.91亿上调至37亿蒲式耳，收割面积8322.8万英亩，单产44.5蒲式耳，给大豆带来进一步的压力。

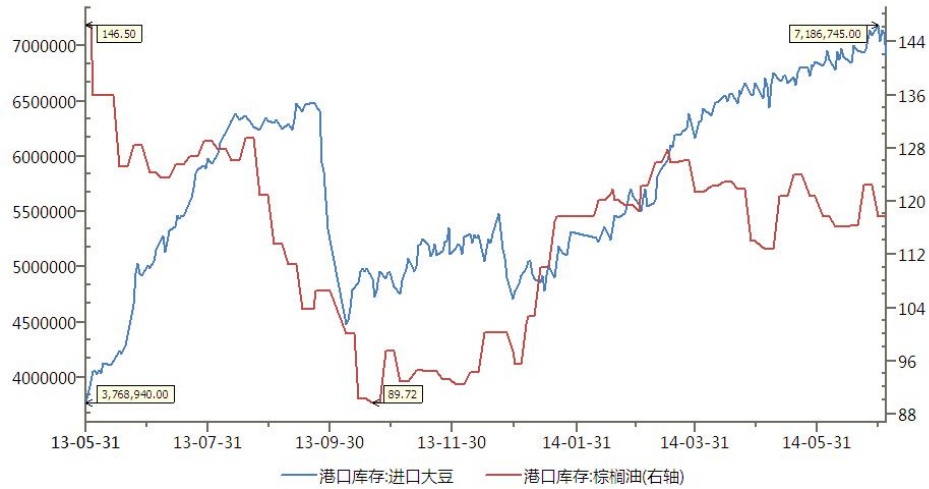
2、7月下旬至8月份，美豆将进入关键的生长期，往年来看，这段时间容易出现天气炒作，市场寄望深调的市场，后期将反弹走高，关注天气实况的发展，若天气持续优良，则跌势面临加深。

3、利比亚叛军同意该国两个最大的出口终端重启，原油供应将会很快显著提高的市场预期，压制了油价的走势，原油价格连续第六个交易日收低，这在利空美国报告背景下，缺乏地缘政治升水支撑，大宗油脂纷纷回落。

4、据天下粮仓网统计，截止7月1日，国内豆油商业库存总量125.735万吨，较上周同期的123.435万吨增1.86%，棕榈油库存也重新上升至108万吨，较上周的107万吨增加1万吨，小包装备货需求短

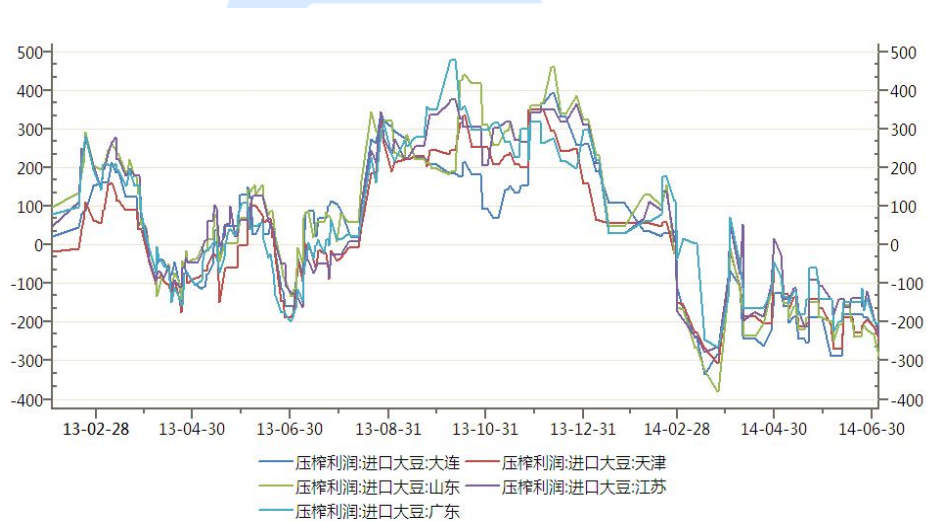
线难以开展，油脂市场消费需求疲软，国内油脂库存不断攀升，也对油脂现货市场构成不利，令其反弹动力不足。

图一：进口大豆和棕榈油港口库存



5、进口大豆压榨亏损，因油粕双双下跌而有所扩大。6月20日，大连-230、天津-244、山东-287、江苏-228、广东-206。

图二、进口大豆压榨利润走势图



二、波动分析

截止本周五，大连盘大豆主力1501合约收盘4,323元/吨，较上周4,476跌153元/吨，大连盘豆粕主力1501合约收盘3,631元/吨，较上周3,734跌103元/吨，大连盘豆油主力1501合约收盘价6,726元/吨，较上周7004跌278元/吨，大连盘棕榈油主力1501合约收盘价5792元/吨，较上周5994跌202元/吨。美国农业部报告后，市场下跌

急促，趋势下跌轨迹完好。

三、技术形态探讨

图三、连豆油主力合约：复杂的箱体震荡，形势不容乐观



技术说明：近 300 点的区间被跌穿，豆油仍处于复杂的震荡过程中，6800 未能收复，则面临改写年内新低的威胁。

图四、连粕主力合约：空头市场仍待寻底



技术说明：粕价沦入空头市场，横盘整理反弹恐难有空间。

图五、连豆一主力合约：技术条件恶化，价格寻底



技术说明：箱体上移后，未能持稳，追随 cbot 市场图形走弱，有重回箱体下端的威胁，重要支撑 4200。

四、结论和建议

天气有利于作物生长，我们看到，时值 7 月初，谷物跌跌不休走势羸弱，关键生长期若维持有利的生长状态，无疑将加重这种抛压。

国内油脂、油料全面下挫，我们未能看到丝毫天气炒作的苗头，高库存压力下，维持弱势偏空的思路不变。

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)