

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：豆粕价格仍有望弱势运行，但容易出现分化

一、微观分析

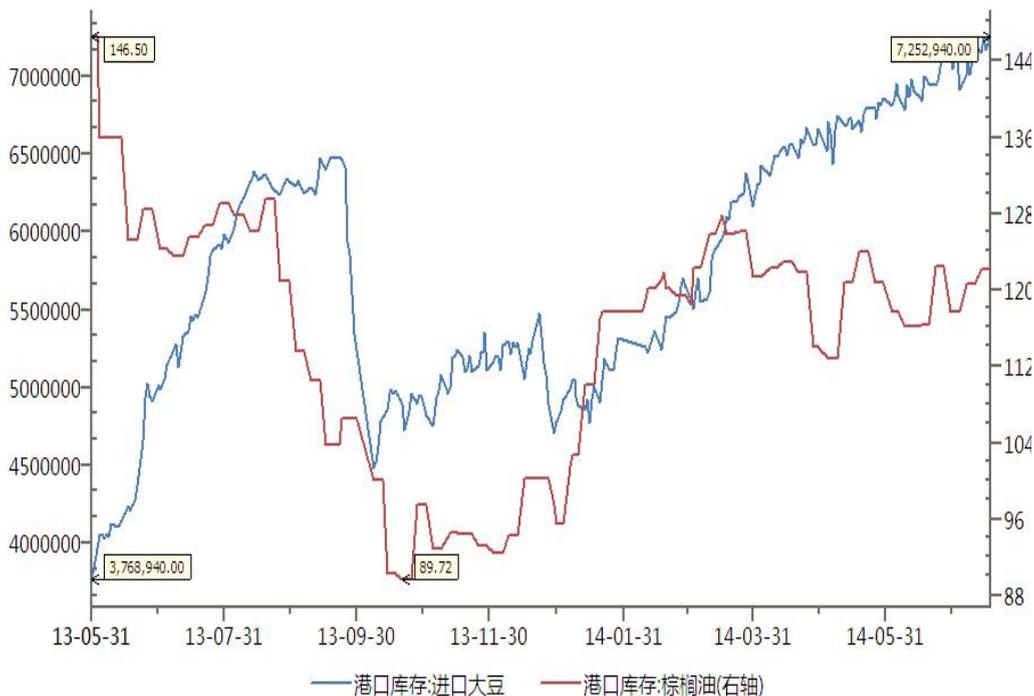
1、美国进入开花期的大豆，适宜晴雨相间的天气，既能保证足够的降水，又能保证适量的光照，目前其生长优良率也维持在72%。由于其优越的产量前景拖累，cbot大豆期货价格已经连续10个交易日下跌，为1973年来的最长跌势。

2、据美国农业部(USDA)2014年7月12日凌晨公布的最新月度报告显示，预计美国2013/14年度大豆总产量预估为32.89亿蒲式耳，较上月报告持平，2013/14年度美国大豆结转库存1.40亿蒲，较上月报告上调1500万蒲，高于市场平均预估的1.30亿蒲。美国农业部预计美国2014/15年度新作大豆播种面积8480万英亩，总产量为38.00亿蒲式耳，均较上月报告上调1.65亿蒲式耳，高于市场平均预期的37.85亿蒲式耳，预估美国2014/15年度大豆结转库存4.15亿蒲，较上月报告上调9000万蒲，高于市场预期的4.08亿蒲。谷物库存水平高于预期，对市场全面利空。

3、国储豆连续拍卖，大多贸易商手中都有一定数量库存，因而市场拿货意愿较低，临储豆走货情况较差，本周国储豆拍卖量价继续回落，黑龙江地区计划销售2011年大豆241633吨，实际成交48751吨，成交率20.18%，最高成交价4240元/吨，最低成交价3970元/吨，成交均价4068元/吨。国储豆拍卖至本周已进行10次，共拍出大豆159.8万吨，目前已经成交的大豆在理论上已经满足了市场需求的缺口，但由于国储豆质量较差，贸易商拍得后进行筛选处理，真正能够用于市场作为商品豆的数量应不足110万吨，国产商品豆需求缺口依旧存在，短期国产商品豆走势也将以稳中偏强走势为主。

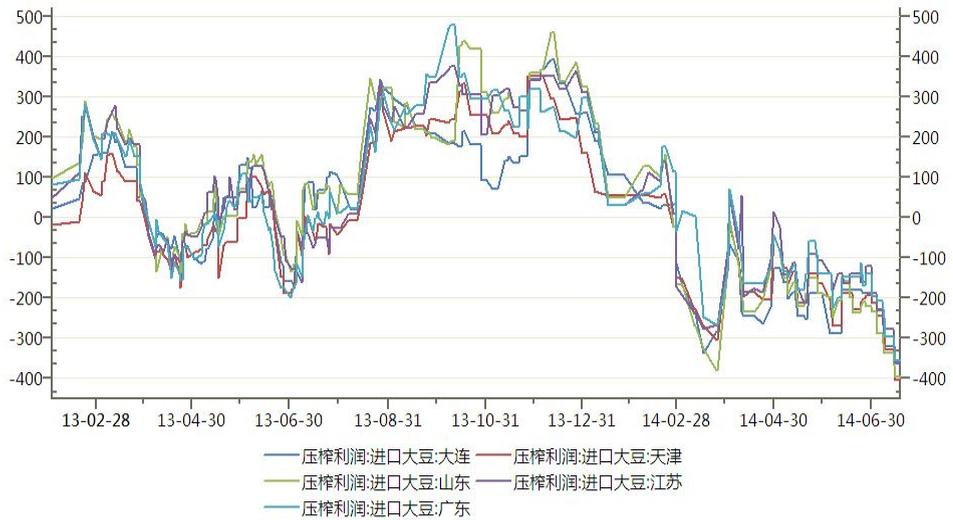
4、天下粮仓网统计，截止7月18日，国内豆油商业库存总量达127.97万吨，较上周同期的126.235万吨增1.37%，较去年同期的96.36万吨增加31.61万吨，增幅为32.8%。全国港口棕榈油库存总量也达108.9万吨，菜油国储库存也高达500多万吨。小包装备货需求短线难以开展，油脂市场消费需求疲软，国内油脂库存不断攀升，也对油脂现货市场构成不利，行情暂难迎大的反弹机会。

图一：进口大豆和棕榈油港口库存



5、进口大豆压榨亏损，因油粕跌势未止继续扩大。7月18日，大连-364、天津-404、山东-404、江苏-395、广东-361，为近两年就低位。

图二、进口大豆压榨利润走势图



6、本周五，沿海 43%蛋白豆粕现货价格在 3500-3580 元/吨一线，较上周波动 10-40 元/吨，目前豆粕与菜粕价差已创历史低位，远小于正常 1000 元/吨左右的价差，大多数饲料厂纷纷下调配方中菜粕添加比例。菜粕在水产料和鸭料中用量最大。相关调研报告显示，鸭料中菜粕全部被替代，水产料中菜粕添加比例从去年的 35%—40%降至今年的 15%—20%，个别企业最低降至 13%，饲料厂减少配方中菜粕使用比例，大多数油厂菜粕成交困难，难抵压力继续下调价格。

二、波动分析

Cbot 大豆周线反抽，但缺乏实质性转变，熊市格局维系。

国内油粕均处于弱势，压榨处于严重亏损状况，仲秋节前，油脂面临消费的备货，油厂或有意挺油价格，以改善压榨现状。国内油脂连续三周下跌，关注新低处抵抗性反弹，若有量能放大，可能出现止跌机会，粕类在 8 月份之前，也存在需求拉动，只不过这需要美盘大豆的配合，市场买涨不买跌情绪严重。

三、技术形态探讨

图三、连豆油主力合约：关注箱体目标到达后市场表现



技术说明：前述强调的箱体下跌，箱体下端未能有效跌穿空单退出观望。

图四、连粕主力合约：关注 3100 关口处抵抗性反弹



技术说明：3200 附近已有超跌反弹诉求，但供需报告利空将导致价格再度寻底，空头目标迫近 3100 附近或容易出现超跌反弹。

图五、连豆一主力合约：技术条件恶化，价格寻底



技术说明：处于严格意义上的下降通道内，缺口下端弱势横走，下档支撑 4260 到 4250 区域。跌穿此区域可追空，否则观望。

四、结论和建议

美国大豆生长状况良好，故此，大豆价格未有起色，反弹力度虚弱，熊市格局延续。这冲击国内油粕价格弱势运行，需求拉动尚未带动价格出现实质性改观。

谨慎看待盘中反弹，维持趋势空头操作思路。另外，若油脂未能放量新低，则空单注意减持锁定利润。

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

上海浦东南路营业部

重庆营业部

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)

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)

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)

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)

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)

