

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：月末将收官，超跌市场或面临反抽

一、微观分析

1、商品气象集团(CWG)17日周四公布报告称，美国大豆平均单产料升至每英亩46.1蒲式耳，创纪录高位，暗示产量将达38.8亿蒲式耳。这份预测是基于对当前作物情况的分析、植株健康状况、以及近期降雨/温度等因素得出的。

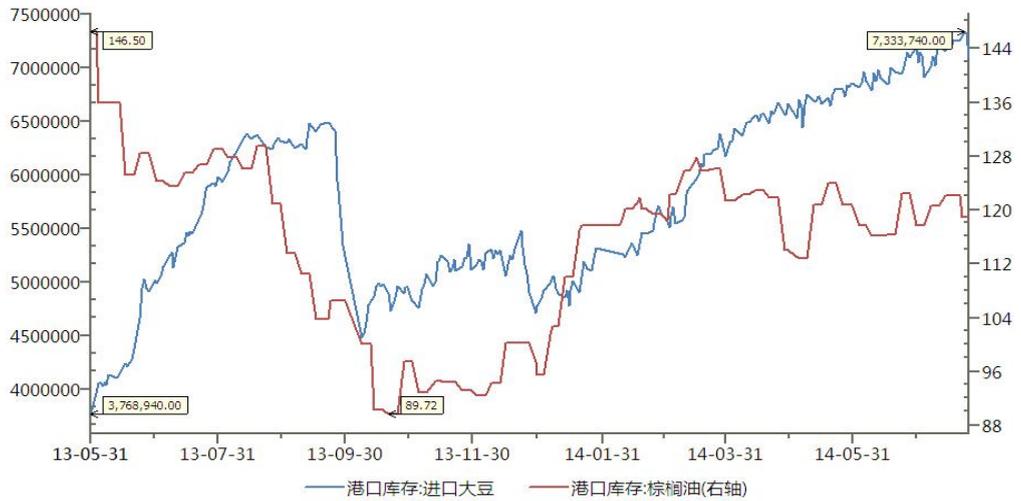
2、美国农业部(USDA)17日周四公布的大豆出口销售报告显示，截至7月17日当周，美国2013-14年度大豆出口净销售226,700吨，2014-15年度大豆出口净销售2,451,100吨。高于分析师预期。当周，美国2013-14年度豆粕出口净销售93,800吨，2014-15年度豆粕出口净销售348,900吨。当周，美国2013-14年度豆油出口净销售2,900吨，2014-15年度豆油出口净销售0吨。

3、布宜诺斯艾利斯7月24日消息：据阿根廷农业部称，截止到目前，阿根廷农户已经出售45.53%的2013/14年度产大豆，相比之下，上年同期这一比例为52.43%。据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周五发布的周度报告显示，截止到2014年7月17日，阿根廷全国大豆收获进度为99.2%，比上年同期落后0.8个点。交易所预计阿根廷大豆产量为创纪录的5550万吨，高于上年产量4850万吨。

4、天气模型预测下周降雨较少，干燥自爱荷华南部，扩散到内布拉斯加、南达科他、明尼苏达西南，但不会出现极端炎热天气。

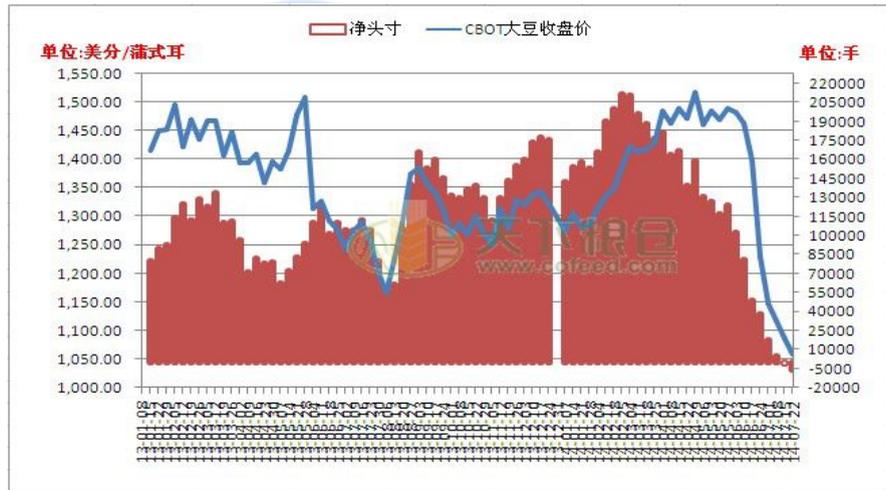
5、油厂油脂库存只增不减，豆油商业库存突破130万吨，棕榈油库存也在107万吨高位，由于期货盘持续下跌，市场信心不足，小包装需求量还不是太大，缺乏实质性利多，真正的上涨行情也仍未到来。

图一：进口大豆和棕榈油港口库存



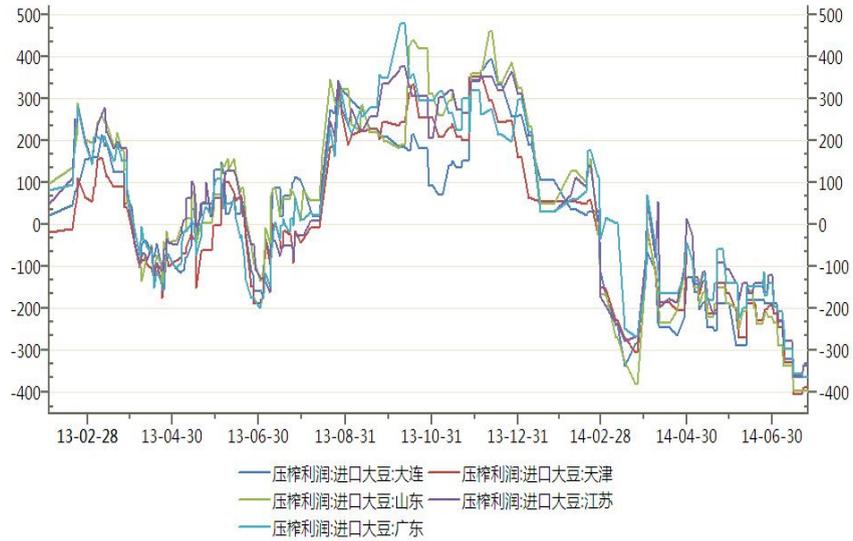
6、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至7月22日当周，CBOT大豆期货总持仓648,970手。基金连续增持空头押注至194,429手，减持多头至188,777手。

图二、美豆价格和基金净头寸变动图



7、进口大豆压榨亏损，因油粕跌势未止而维持在恶劣的水平。7月25日，大连-332、天津-387、山东-394、江苏-336、广东-363，为近两年就低位。

图三、进口大豆压榨利润走势图



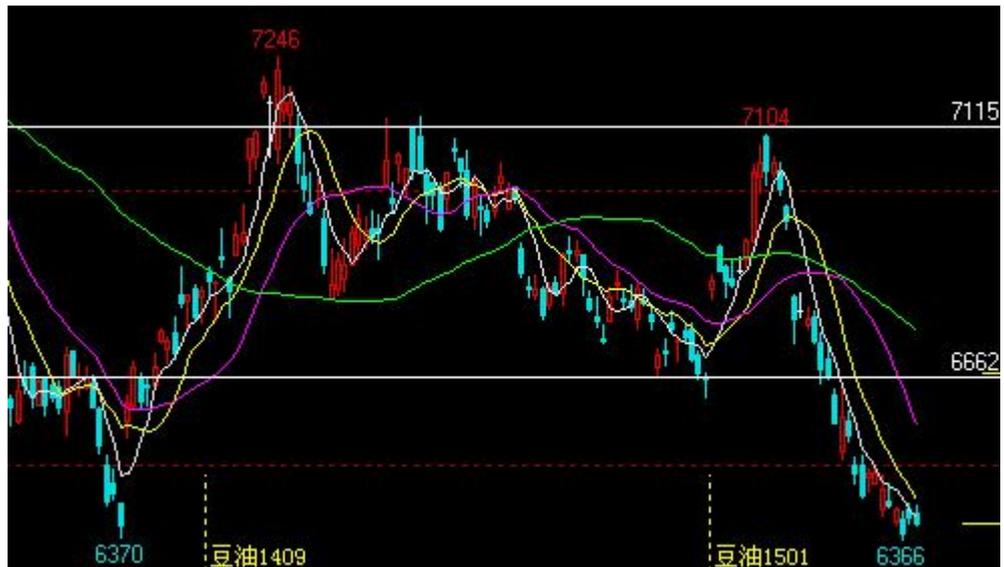
二、波动分析

美豆丰产的气象条件指引下，美豆类价格的熊市波动不断深化。

市场寄望于八月关键生长期的天气升水的炒作，以及下游需求旺季到来的拉动力。价格在周线级别的超跌状态下，我们不排除市场反弹的可能性，但未能持稳五周平均价格，应谨慎看到反弹，熊市大格局多单宜短线对待。

三、技术形态探讨

图四、连豆油主力合约：关注箱体目标到达后市场表现



技术说明：两高点形成的空头下跌目标，指向 6200 至 6300 区域，如今逼近该区域，空单宜保持谨慎或退出观望。

图五、连粕主力合约：关注 3100 关口处抵抗性反弹



技术说明：价格进入低位震荡期，且面临反弹诉求，持稳中短均线空单锁定利润退出观望。

图六、连豆一主力合约：缺口下方持续震荡整理



技术说明：4370 到 4400 区域有效升破则翻多，否则多空对峙局面下，维持弱势震荡。

四、结论和建议

月末即将收官的一周，豆类的熊市波动已经一览无遗，这是长期市场的主要方向。月线行情来看，进入八月份，注意天气升水的炒作以及所谓需求拉动的刺激。但这种反弹行情，宜中短线对待。

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)