

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月供需报告发布周，价格反抽面临严峻考验
一、微观分析

1、8月12日，USDA将发布今年首份基于田间调查的大豆单产和产量预测值。

当前部分国际分析预测机构对于美豆新作单产和产量的预测数据利空，这导致国际大豆价格进一步下跌。美国Ficstone预计今年美豆产量为38.65亿蒲式耳，平均单产为46蒲式耳/英亩。美国农场期货杂志预计大豆产量为38.57亿蒲式耳，平均单产为46.07蒲式耳/英亩。

两家机构的预测均高于美国农业部的预期。美国农业部目前预计今年美国大豆产量将达到创纪录的38亿蒲式耳，大豆单产预计为45.2蒲式耳/英亩。而美国大豆单产的前历史最高纪录是2009年创下44蒲式耳/英亩。

此外，私营分析机构Informa经济公司的大豆产量数据则低于美国农业部的预期，但是37亿蒲式耳的产量预测数据一旦实现，仍将是历史最高纪录。Informa预计今年大豆平均单产为44.5蒲式耳/英亩。

种植面积大幅增加 美国大豆创纪录丰产
百万英亩、蒲式耳

	2011年实际	2012年实际	2013年实际	2014年预测值	Ficstone	Informa	美国农场期货杂志
单产	41.9	39.8	43.3	45.2	46	44.5	46.07
产量	3094	3034	3289	3800	3865	3700	3857

2、USDA将于8月12日周二晚间公布8月度供需报告，分析师预计报告将显示，美国2014/15年度大豆产量预计为38.23亿蒲式耳，亦为历史最高水准，单产料为每英亩45.5蒲式耳。USDA在7月供需报

告中预期美国 2014/15 年度玉米产量为 38 亿蒲式耳，单产为每英亩 45.2 蒲式耳。

美国 2013/14 年度大豆年末库存料为 1.37 亿蒲式耳，低于 7 月预估的 1.40 亿蒲式耳。美国 2014/15 年度大豆年末库存预计将增加近两倍，至 4.09 亿蒲式耳。

国家气象局 (National Weather Service) 称，尽管美国中西部多数地区以及大平原北部地区 7 月的降雨量低于正常水平，但年初以来的降水总量好于均值，改善了土壤墒情。凉爽的天气亦对作物生长有利。

3、8 月 4 日，美国农业部在盘后的作物进展报告数据显示，截至 8 月 3 日当周，美豆生长优良率为 71%，之前一周为 71%，去年同期为 64%，仍然是 20 年同期最高水平。随着美国大豆作物进入 8 月份的关键单产形成期，天气变化对市场的影响日渐显著。过去一周美国大豆期货走势在天气指挥棒下走的跌宕起伏。可以预见的是，未来几周里大豆期货波动仍将剧烈。考虑到今年美国大豆作物状况总体良好，而且也没有什么实质性的天气威胁，因此任何一次上涨都可能成为美国种植户预售新豆的机会。

4、自 5 月 13 日至 8 月 5 日，国储共进行了 13 次临储大豆拍卖，成交率最高为 92.05%，最低成交率为 12.61%，累计拍卖成交量为 180.89 万吨。本年度国家临储大豆计划拍卖总量预计 300 万吨，目前已经拍出 60%，市场认为 8 月末 9 月初拍卖计划或将全部完成。

5、海关数据显示，7 月份我国进口大豆 747 万吨，远超市场预估的 650 万吨，也高于上月的 639 万吨和去年同期的 720 万吨，创单月进口量历史最高纪录。1-7 月份我国累计进口大豆 4168 万吨，较上年同期增长 699 万吨，增幅达 17.4%。

7 月份我国进口食用植物油（不含棕榈油硬脂）65 万吨，高于上周的 53 万吨，但低于去年同期的 84 万吨。1-7 月份累计进口 425 万吨，低于去年同期的 468 万吨，减幅为 18.2%，棕榈油进口量减少是主因，预计今年棕榈油进口同比减少 30 万吨。

6、美国商品期货交易委员会 (CFTC) 最新报告显示，截至 8 月 5

日当周，对冲基金及大型投机客持有的 CBOT 大豆净空头仓位降至 6404 手。其中，非商业多头头寸 187378 手，空头头寸 193782 手。总持仓增加 17119 手至 627633 手。尚未看到投机基金多头兴趣。

二、波动分析

美国农业部 8 月供需报告发布在即，市场周线级别陷入震荡，面临重要的方向选择。

一方面，油粕均处于季节性回升的时间周期，另一方面，大豆重要的生长阶段，丰产前景不断增强，对价格带来长期压力。这两股力量相互博弈下，震荡实况趋于频繁。关注技术性突破方向，交易上宜注重灵活性。

三、技术形态探讨

图一、连豆油主力合约：新低一线关注支撑



技术说明：新低一线波动率趋窄，下破方可继续跟空，而升破 20 日平均价格，方可迎来季节性反弹。

图二、连粕主力合约：持续收阳迎来季节性回升



技术说明：中短期均线系统呈现多头排列，突破 3333 多单可跟进停损。

图三、连豆一主力合约：单边牛市上涨，关注上方阻力的突破



技术说明：4557 一旦有效突破，将有望改写年内新高，多单突破跟进。

四、结论和建议

八月初，美豆生长状况良好，这限制了价格回升的空间，并进一步强化了豆类市场熊市的基调，12 日供需报告，将对市场带来重要的指引。

粕类周线级别的反弹，或将持续表现为近强远弱，可波段参与多单；油脂市场节前反弹受制于高库存，信心持续低迷，新低附近关注行情反复，以及交易的突破跟进方向；豆一市场，仍表现独立，多头攻势是市场亮点，持稳 4550 多单增持。

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

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

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)

