

## 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：油脂超级熊市陷入超卖，粕类周线止跌反弹诉求增强

## 一、微观分析

1、Pro Farmer 作物巡查团在 22 日发布最终报告结果，预估结果是基于巡查数据并假设到 9 月底天气情况正常。因美国种植生长季节多数时间天气条件良好，美国玉米大豆均有望刷新纪录高位。其中，预计美国 2014 年大豆产量 38.12 亿蒲，大豆单产 45.35 蒲式耳/英亩，均双双刷新纪录，但略低于 USDA 最新预估值 38.2 亿蒲和 45.40 蒲式耳/英亩。

2、8 月 19 日，年内第十五次国家临储大豆竞价销售会中，计划销售大豆 345964 吨，实际成交 83519 吨，成交率 24.14%，成交均价 4102 元/吨。较之前成交水平小幅回升。截止目前，国家临储大豆拍卖成交总量为 197.5001 万吨，占到市场预期投放总量 300 万吨的 65.83%，预期 9 月份拍卖计划或将全部完成。

国储 2011 年产库存余量约为 238 万吨，当年收储均价 4000 元/吨；2012 年、2013 年产临储大豆库存总量目前约为 418 万吨，当年收储均价 4600 元/吨，国产国储大豆总库存余量 656 万吨，可以预见成交仍会有序推进，且后期价格有走高预期，尚难构成实质库存威胁。

3、中央气象台预报，23 到 25 日，河南、辽宁、吉林等旱区迎来降雨，有利于缓解当地旱情，农业部种植业副司长表示，旱情是局部的，秋粮丰收局面不可逆转。东北及内蒙旱区，多是传统旱区，立地条件差，且旱情影响多是玉米。

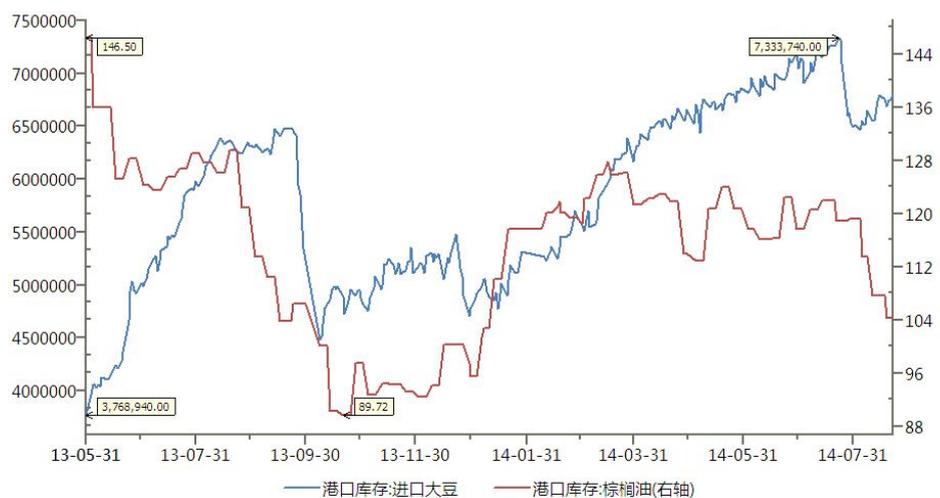
4、蛋白粕市场低迷。目前豆粕与菜粕的价差趋于回归，但仍未

达到正常的 900-1000 元/吨的水平，不足以吸引饲料企业修改配方。菜粕胀库停机现象较为普遍，湖北地区尤为突出，加工暂缓，影响菜籽油入国库进程，为了刺激下游提货，湖北中储粮再度下调指导价格至 2700 元/吨，江苏地区菜粕指导价也降至 2900 元/吨，但市场价格早已低于此价，价格下调后，也未见成交量回升。

目前市场心态仍较为悲观，供应商出货意愿较强，买方受“买涨不买跌”心理驱使，多无采购意向，预计菜粕行情仍将继续承压回调，修正与豆粕之间过小的价差，按目前豆粕价位，菜粕如果要重新吸引饲料企业重新增加配方中菜粕添比，预计需要降至 2500-2600 元/吨一线，目前湖北市场已经接近该价位区域。步入 9 月中旬以后，水产养殖投料减少，水产消费进入淡季，届时需求量更少，对其行情形成不利。预计短线菜粕行情或将延续稳中趋落走势，但随着与豆粕的价差慢慢回归正常，跌势将逐步放缓。

5、截止 22 日，国内豆油商业库存总量 133.61 万吨，年内高位的 136.5 万吨降 2.12%，较上周同期的 134.11 万吨降 0.37%，较去年同期的 105.88 万吨增加 27.73 万吨，增幅为 26.19%。棕榈油港口库存稳中趋降的态势明显，大豆库存也呈现高位缩减的趋势。

进口大豆和棕榈油港口库存图



## 二、波动分析

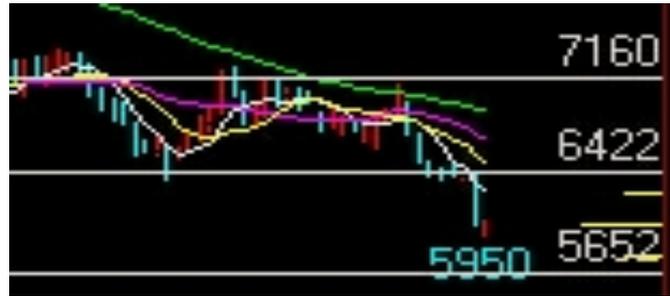
油脂经历上周暴跌后，本周跌势趋缓，但棕榈油补跌程度加深，前期天气扶住下的豆一，由涨转跌，幅度为 2.06%。整体运行于熊市

通道之中，波动率由大转小的停歇过程中，未见明确止跌信号。

日期	大连大豆	周涨跌幅	CBOT大豆	周涨跌幅	大连豆粕	周涨跌幅	大连豆油	周涨跌幅	大连棕榈油	周涨跌幅
2014-08-15	4,607	1.32	1,049	-2.87	3,095	-2.40	6,032	-5.90	5,382	-4.34
2014-08-18	4,598		1,056		3,107		5,996		5,298	
2014-08-19	4,558		1,053		3,113		5,998		5,306	
2014-08-20	4,533		1,037		3,087		5,980		5,252	
2014-08-21	4,490		1,038		3,091		6,024		5,262	
2014-08-22	4,512	-2.06	1,044	-0.52	3,091	-0.13	6,030	-0.03	5,254	-2.38

### 三、技术形态探讨

图 2、连豆油主力合约：周线长阴破位，目标指向金融危机低点



技术说明：长阴破位，周线跌幅创近两年之最。库存攀升需求萎靡，跌势恐继续加深。长阴后抵抗性小阳，颓势不改。

图 3、连粕主力合约：下档支撑面临考验



技术说明：周线级别行情陷入震荡反复，下破 3200 颈线支撑跟风空，否则观望或短多。

图 4、连豆一主力合约：五周连涨遇阻回落



技术说明：运行至箱体上端未能突破性持稳 4600 至 4670 阻力区域，周线收阴，多单谨慎减持。

#### 四、结论和建议

油脂市场超级熊市跌势未止，尽管超跌技术特征频现，但在美豆丰产前景下，需求缺乏拉动，市场信心疲态尽显，短期不排除情绪化杀跌，但宜缩短交易周期，警惕超跌后剧烈反抽；粕价周线级别反抽可能性增加，短多参与。

#### 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)