

## 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: wcqmai1@163.com

## 大豆期货策略周报：强弱有别，注意节日前调整持仓

## 一、微观分析

1、国家临储大豆拍卖量价继续回升，黑龙江地区计划销售 2011 年大豆 104914 吨，实际成交 62398 吨，成交率 59.48%，较上周提升 8.26%，最高成交价 4240 元/吨，最低成交价 3970 元/吨，成交均价 4161 元/吨，较上周高 69 元/吨。国储豆拍卖价格继续回升，显示出国产豆国产大豆需求依旧偏旺。

2、目前国产大豆依旧处于青黄不接时期，剩余数量已经有限，另外目前正处于大豆生产的关键时期，各地产区旱情还未缓解，内蒙部分地区又遭受洪涝灾害，可谓一波未平，一波又起，本年度大豆产量或将继续下滑，也给豆一市场带来利好支撑。

3、直补政策渐趋明晰，存在推动价格看涨的预期。国家对大豆直补是按当年 10 月至次年 3 月的粮食收储企业、大豆加工企业收购大豆的平均价格作为标准，与目标价格 4800 元/吨之间的价差对农户进入补贴，而不是按每个农户实际销售价与目标价之间的价差进行直补，这就将导致农户唯恐早卖大豆之后，卖价低于平均价格，低于平均价格这部分将得不到直补，这就可能导致农户们在大豆上市初期将出现惜售观望心理，因此未来几个月国产大豆价格或维持在高位。

4、美国大豆作物长势非常良好，美国大豆产量有望创下历史最高纪录，11 月份以后到港的美国大豆成本较低，港口进口大豆分销价将面临继续震荡下滑，这对油、粕价带来利空冲击。

美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至 8 月 26 日当周，基金持有的 CBOT 大豆净多头仓位为 18159 手。其中，增持

非商业多头持仓至 241,726 手，减持空头持仓手至 223,567 手。总持仓为 648,601 手，较上周增加 3402 手。

5、豆粕现货整体处于弱势低位，也对菜粕形成不利，尽管菜粕通过自身价格的不断回落，拉大与豆粕的价差，但目前 900 元/吨的价差仍不足以吸引饲料企业将其添加比例调回正常水平，而少部分饲料也有前期库存消化，购买力度有限，市场需求不济，油厂及贸易商菜粕库存压力较大，又对后市持悲观态度，继续降价销售。

有消息称江苏菜粕指导价降至 2760 元/吨，而安徽地区油厂实际可按 2800 元/吨来执行，在连续两次下调指导价都不能带动市场回暖情况下，湖北中储粮将菜粕指导价再次下调 100 元至 2600 元/吨，目前安徽市场菜粕销售主流价格在 2700 元/吨一线，江苏地区 2700-2750 元/吨，湖北地区 2550-2580 元/吨，市场价格低于指导价，菜粕出货依旧缓慢，期市抛压加重市场悲观氛围，以及今年高温天气较往年要短，水产养殖需对菜粕需求不如往年，均对现货行情构成不利。

6、油脂市场“高库存，低需求”格局仍然维持。据三方资讯统计，截止 8 月 29 日，国内豆油商业库存总量 132.64 万吨，较上周同期的 133.61 万吨降 0.73%，较去年同期的 105.36 万吨增加 27.28 万吨，增幅为 25.89%。全国港口 24 度+低度棕榈油库存总量 95.96 万吨，2013 年年同期 106.73 万，2012 年同期 68.1 万。国储菜油库存也在 600 多万吨以上，而“中秋”“国庆”双节小包装备货需求启动提振作用不明显，库存整体仍然趋于上升，且国储抛菜油消息悬而未决，市场心态仍旧谨慎，均对其行情构成不利。

## 二、波动分析

Cbot 大豆周跌幅 1.71%，1000 关口临近后下跌量能略有萎缩，4 年低位附近技术超卖，9 月供需报告发布之前，存在一定补空式反弹的可能性；而美粕持续七周横盘整理，未能弹出新的空间；而这七周时间，豆油破位深跌 13%，逼近金融危机低位。

国内豆一仓价均运行至年内高位，直补因素和减产忧虑下逆势走牛，突破新高的可能性在增加；临近交割月现货粕价暴跌，主力合约弱势震荡横走，油脂周线级别超跌有反弹之意。

### 三、技术形态探讨

图 1、连豆油主力合约：周线长阴破位，短期超跌抵抗性反弹



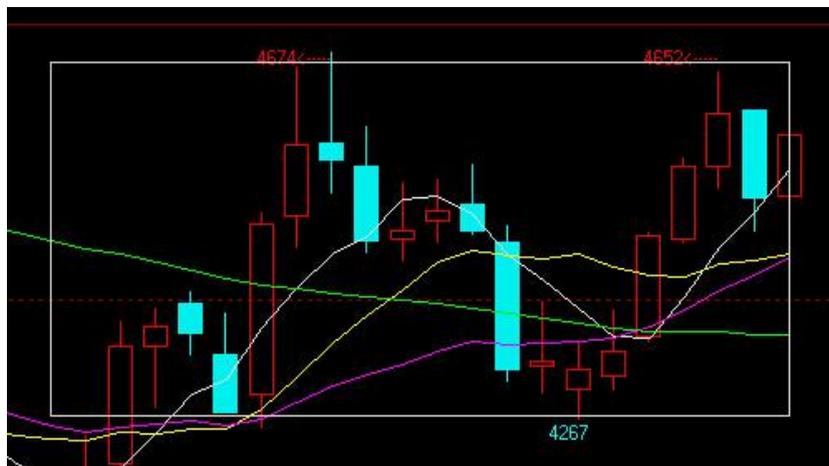
技术说明：长阴破位，但短期 6000 关口存在明显抵抗性超卖反弹。

图 2、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 颈线支撑跟空，否则观望或短多。

图 3、连豆一主力合约：高位震荡关注方向性选择



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，高位长阴后长阳，若突破性持稳 4600，考虑多单增持；反之，宜减持。

#### 四、结论和建议

长期而言，我们看好豆一的上漲行情，和粕类进一步深跌的行情，中短期关注油脂急跌后超卖反弹行情。

策略建议上，豆一持稳 4600 配置多单；豆粕跌穿 3200 配置空单，而豆油持稳 6000 纳入多头持仓配置之列。

#### 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)