

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：利空供需报告后，中旬市场反弹上涨可能性增加

一、微观分析

1、西加拿大大草原作物正处于收割期，但近日降雪及霜冻或将拖累作物收获进度并影响产量，或将提振近期低迷的菜籽行情。另外，大豆生长最后阶段，市场在9月中下旬，更偏好评估和解读霜冻威胁，对市场有提振作用。

2、由于美豆长势良好，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至9月7日当周，美国大豆生长优良率为72%，之前一周为72%，去年同期为52%。目前美国开始进行早熟大豆的收割，缓解了现货紧张的压力，加上本周USDA9月供需报告利空，美国农业部称美新豆单产46.6蒲，月比上调1.2蒲，市场预期46.3蒲，总产39.13亿蒲，上调0.97亿，市场预期38.83亿，新豆库存4.75亿蒲，上调4500万蒲，市场预期4.53亿。报告如期利空，令本周美豆大部分时间处于下跌之中。

3、国内大豆市场，今年转为目标价补贴，盯住当年10月至次年3月大豆价格，目标价格确定为每吨4800元。当市场价格低于目标价格时，国家根据目标价格与市场价格的差价对试点地区生产者给予补贴；当市场价格高于目标价格时，不发放补贴。与目标价格对应的大豆市场价格为采价期内全省(区)平均市场价格。由于与目标价格对应的市场价格是一个平均价格，所以农民领到的补贴也是按照目标价格与市场平均价格的差额计算的。如果农民卖出的价格高于市场平均价格，实际得到的收入就会多一些。因此，农民在上市初期可能会出现惜售心理，争取将产品卖个好价钱。

4、截止 12 日，国内豆油商业库存总量 133.83 万吨，较去年同期的 96.64 万吨增加 37.19 万吨，增幅为 38.48%；中秋节前备货基本结束，另外，随着天气转凉，棕榈油需求也将逐步减少。因融资性进口受到严格控制，8、9 月份棕油进口下降明显，国内棕油库存持续下降，截止本周五，已降低至 83.8 万吨，较上周 90.99 万吨减少 7.19 万吨，较去年同期 107.13 减少 23.33 万吨。大部分港口棕榈油货权集中，贸易商手中 24 度棕榈油货源紧张，货源集中在油厂和进口商手中，有利于进口商挺价。

5、中国贸易代表团将于下 15 日周一与美国出口商签署大豆进口采购协议。采购协议将在美国大豆出口委员会主办的全球贸易会议期间签署。这种例行采购任务每年都有，从中折射出中国对油籽和谷物的巨大需求。中国在 2013/14 年度进口美国大豆 2,800 万吨，或占美国大豆总销量的 60%。

二、波动分析

时隔四年，Cbot 大豆本周首次跌穿 1000 关口，熊市行情不断深化，利空供需报告，不断提升历史丰产前景。美国豆粕周线级别出现扩大，而美豆油周线级别震荡走升。

我们坚持市场熊市发展的方向，但中国采购团赴美签署采购协议，以及中下旬不能彻底排除霜冻威胁，对市场而言，容易出现短期多头炒作带来的超跌反弹行情。

三、技术形态探讨

图 1、连豆油主力合约：6000 附近震荡反复



技术说明：6000 视为多空分界，持稳将面临超跌反弹行情，关注多头行情。

图 2、连粕主力合约：周线十字 k 线，市场面临方向选择



技术说明：我们维持市场周线级别下跌的判断，但周线级别的星线，暗示多空近期的均衡，3143 视为多空分界线。

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，高位长阴后长阳剧烈震荡。该合约持仓规模创新高，箱体上档面临重大波动，已有突破苗头，本周可尝试多单加码。

四、结论和建议

利空供需报告后，中国采购团签约购买以及早霜天气忧虑的可能，将更多带来多头机会。国内豆一持稳 4600 到 4650 区域，涨势面临加速；油脂转强在国际市场表现更为鲜明，内盘补涨情切；而粕类虽趋势看淡，但超跌反弹的上涨不可避免。

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

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-

7楼 (214000)

2、604室 (226000)

