

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：价格弱势后陷入震荡

一、微观分析

1、我国10月份大豆到港偏少，仅439万吨左右，油厂挺价意愿较强，支撑豆粕现货短线偏强震荡。但10月中后期美豆收割速度或加快，美豆继续反弹空间并不会太大，且按当前国内油粕价格，进口大豆压榨利润良好，油厂出货锁定利润意愿仍较强，而水产养殖业已进入淡季，水产料降幅将较大，预计10月份饲料总产量将明显下降，饲料企业追涨较为谨慎。另外，11月份低成本大豆到港将较为集中，到港压力预计将在11月中旬前后显现，因此国内豆粕现货继续反弹空间也不大，中长线则仍不看好。

2、目前巴西北半部的大豆和玉米种植带天气炎热干燥，但是目前仍然处于播种季节的早期。美国商品气象集团(CWG)预期到下旬该地区将出现显著降雨，这将有助于大豆播种以及生长。今年巴西大豆播种面积将出现增长，产量也有望比上年提高10%。

截至10月中期，巴西大豆种植户的2014/15年度播种工作完成了10%，去年同期为30%。巴西大豆生产商协会该协会表示，根据未来天气情况的不同，预计巴西大豆产量将介于8,800万-9,100万吨之间，分别较上一年度增加2.2%-5.7%。巴西政府作物机构的报告预测，产量将在8,880万-9,240万吨。

3、阿根廷罗萨里奥谷物交易所的一份月度报告称，阿根廷农户将在今年播种2060到2090万公顷大豆，高于上年度的2020万公顷。报告称，播种面积增长的原因在农户减少玉米播种面积，相应提高大豆播种面积。

4、美国私人分析机构 Informa 经济公司 17 日周五发布的报告显示，2015 年美国大豆播种面积将达到创纪录的 8850 万英亩。如果这一预测成为现实，将代表着自 1983 年以来美国大豆播种面积首次超过玉米。

5、目前黑龙江 587.4 万亩大豆收获工作已全面告捷，比去年提前两天，尽管今年黑龙江大豆种植面积再度缩减，但因今年东北天气适宜，大豆获得历史性大丰收，单产水平将再创历史新高，整体产量同比去年仅减产 40 万吨，今年总产量在 400 万吨，现阶段东北经销商对外走货不快，收购价格逐步下调。

二、波动分析

美豆收割进度加快，南美大豆播种面积普遍扩张，这无疑对大豆价格而言，形成潜在的新的压制力量，cbot 大豆价格，虽弹出下降通道，但缩量交投空间受限，而通过 cftc 非商业净多规模的增长来看，持稳 950 后的反弹上涨似乎又尚未结束。

周末期间，国内豆粕价格出现 40 元/吨下调，而贸易商豆油价格有出现 40 到 50 元/吨的下滑，期货盘面粕强油弱趋势强化，若豆油持稳新低，技术将面临续跌 200 点以上的风险，而粕价近日来缩量上涨的持续性也存在疑问，仍不排除回撤测试底部的风险。

三、技术形态探讨

图 1、美豆指数：弹出下降通道后，缩量震荡整理



技术说明：美豆指数 900 关口附近获得心理支撑，并突破 20 日平均价格，暂持稳于中短期均线，价格走势转强后陷入震荡。

图 2、连粕指数：走出 8 月来的急跌通道后，面临阻力



技术说明：走出 8 月来的急跌通道后，面临新的阻力，注意多头风险。

图 3、连豆油指数：日线无序震荡临近新低，走势较为悲观



技术说明：近两个月以来，5800 到 6100 近 300 点的无序震荡波动，有效新低将面临续跌风险。

四、结论和建议

近来 cbot 大豆市场量能不足，陷入缩量震荡，短期价格容易出现反复，甚至续跌寻底，但进一步深跌的可能性降低，因基金净多规模的增长，可能对价格的反弹有益。

操作上建议缩短交易周期或观望，震荡交投思路勿追涨杀跌。

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申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）