

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：价格回暖，出现周线级别上涨

一、微观分析

1、目前国产大豆现有支持政策面临越来越严峻挑战，今年首次推出的直补政策，从操作上看，当大豆市场价格低于目标价格时，农民仍按市场价格随行就市自由销售，二者之间差价由政府依据其种植面积和平均单产进行补贴，因其补贴由国家支出，这使得收购商产生严重的压价收购心理。

东北经销商对外销售大豆不畅，临储收购取消，并且国家叫停对非转基因的宣传，更将进一步影响国产大豆的走势，收购商看空心理较强，收购谨慎，价格持续下调。这些因素，对国产大豆价格形成压力，商品豆看低至2元/斤。

2、美国农业部（USDA）23日周四公布的大豆出口销售报告显示：截至10月16日当周，美国2014-15年度大豆出口净销售2,166,800吨，2015-16年度大豆出口净销售3,300吨。当周，美国2014-15年度大豆出口装船1,880,100吨。截止到2014年10月16日，2014/15年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为372.18万吨，高于一周前的240.86万吨，也高于上年同期的96.08万吨。过去一周美国对中国装运131.32万吨大豆，高于前一周的装运量116.56万吨。迄今美国已经对我国售出但尚未装船的2014/15年度大豆数量为1588.17万吨，高于一周前的1549.36万吨，但低于去年同期的1701.67万吨。本年度迄今为止，美国对华大豆的销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为1960.35万吨，较去年同期的1797.75万吨高出9.04%，上周是同比降低0.4%。旺盛的出口销售数据，对

盘面的起到了重要的推动作用。

3、阿根廷农业部将玉米播种面积预估由 560 万公顷调至 550 万公顷，小麦面积由 450 万公顷调至 460 万公顷，大豆产量由 5300 万吨调至 5340 万吨。远期大豆供给增长趋势仍在。

4、当前国内棕油库存下降较快，不足 53 万吨，且货权集中在油厂和进口商手中，令油脂现货表现相坚挺。只不过，国内豆油库存仍高企（136 万吨），11-12 月份低成本大豆将集中到港，总量或达 1280 万吨，加之国内外棕榈油倒挂幅度大幅收窄后，11-12 月棕榈油到港量也将放大至月均 40-45 万吨，回归正常，对油脂现货市场长线走势形成压制，油脂市场回升空间受限。

5、关于粕类，水产需求结束后，后期菜粕需求主要依赖畜禽料，但必须与豆粕保持一定价差才会有使用优势，因此菜粕价格难有独立走势，目前豆粕行情在大豆到港量少，货紧支撑下短线表现偏强，菜粕行情也将受益于其涨势，部分地区反弹。豆粕价格集中在 3430 至 3570，菜粕价格集中在 2280 到 2380。

二、波动分析

美豆收割进度的迟缓、南美播种的迟缓、以及北美出口销售需求的旺盛等，均在 10 月供需报告后，刺激 cbot 大豆价格持续反弹。

在美豆周线级别长势扩大的影响下，国内油粕的上涨，颇显疲态，跟涨而有失顺畅，显示国内市场存供给压力，需求亦平淡下，买兴热情缺乏。国内大豆主力合约，周线仍处于空头市场之中，远月价格在半年来低位区域震荡，形势不容乐观。

三、技术形态探讨

图 1、美豆指数：出现近五个月以来最长长势



技术说明：利多 10 月供需报告后，价格出现重要的反抽，但临近 0.25 技术阻力为，进一步上攻未能突破持稳宜谨慎。

图 2、连粕指数：日线反抽进入阻力区



技术说明：脱离底部反弹超 6%，进入颈线阻力区域。缩量反弹后的单日放量上涨，多单短期需警惕。

图 3、连豆油指数：下降楔形区域弱势整理



技术说明：下档支撑 5700，上档压力 5900，价格囿于楔形区域弱势震荡，宜关注突破方向跟进。

四、结论和建议

CBOT 大豆价格，900 关口触底后持续上涨已 17 个交易日，本周长势出现扩大，并一度触及千点关口，南美种植和北美出口需求等因素，相继对市场带来有利扶持。油粕市场中粕价强劲，油脂积弱。

维持美豆震荡转强判断，并维持粕价、油脂的超跌后回升，可波段参与多单，并注意粕价偏强油脂偏弱的市场结构。豆一需区别对待，注意续跌风险。

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)

