

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：市场迎来供需报告周，面临重要波动

一、微观分析

1、10 月份，美国农业部 USDA 预测美国 2014/15 年度大豆产量为 39.27 亿蒲式耳，高于 9 月份预测的 39.13 亿蒲式耳；大豆平均单产预期为 47.1 蒲式耳/英亩，高于 9 月份预测的 46.6 蒲式耳/英亩。下周一即 11 日晚间，11 月供需报告发布在即。市场目前仍然关注产量数据，因为去年以及前年，美国农业部 11 月份发布的大豆产量数据要比 10 月份预测值调高了一亿蒲式耳以上。在过去 29 年里的 18 年里，美国农业部在 11 月份上调了大豆产量数据，这 18 年里平均上调的幅度为 4600 万蒲式耳。而处于季节性低位的时间周期里，市场利空效应仍存在较大变数，目前市场预期美豆产量 39.69 亿蒲，库存数据下调至 4.42 亿蒲。

油世界预计 2014/15 年度美国大豆产量为 1.069 亿吨，高于早先预测的 1.01 亿吨，上年为 9140 万吨。但是巴西大豆产量预测值调低至 8900 万吨，低于早先预测的 9000 万吨，上年为 8610 万吨。阿根廷大豆产量预测值也调低至 5400 万吨，低于早先预测的 5600 万吨，上年为 5400 万吨。

2、美国农业部（USDA）大豆出口销售报告显示：截至 10 月 30 日当周，美国 2014-15 年度大豆出口净销售 1,609,900 吨，多于市场预期。2015-16 年度大豆出口净销售 3,200 吨。当周，美国 2014-15 年度大豆出口装船 2,915,600 吨。截止到 2014 年 10 月 30 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 740.12 万吨，高于一周前的 517.24 万吨，也高于上年同期的 647.31 吨。过去一周美国对中国装运 222.88 万吨

大豆，高于前一周的装运量 145.62 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 1479.29 万吨，低于一周前的 1548.16 万吨，但是高于去年同期的 1467.51 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 2219.41 万吨，较去年同期的 2114.82 万吨高出 4.9%，上周是同比提高 2.8%。

3、11 月 7 日，全国港口棕榈油库存总量 45.63 万吨，较昨日 46.13 万吨降 1%，较上月同期的 65.94 万吨下降 20.31 万吨，降幅 30.8%，2013 年年同期 86.35 万，2012 年同期 76.5 万，2011 年同期 49.4 万，2010 年同期 22 万。5 年平均库存为 55.97 吨。棕榈油库存处于较低水平。

截止 11 月 4 日，国内豆油商业库存总量 131.99 万吨，较上周同期的 134.41 万吨降 1.8%，但较去年同期的 106.75 万吨增加 25.24 万吨，增幅为 23.64%。短期内豆油库存或保持缓慢降低态势。

4、国内东北新豆供应旺季，因缺乏收购主体，供需面疲弱，并且缺乏国储政策支持，短期市场信心较难恢复，收购商囤货谨慎，中线来看，年底前农民有套现需要，届时市场可能出现一小波卖粮高峰，预计元旦前东北豆行情仍将延续偏弱走势。

不过，随着产区商品豆收购价已跌破 2013 年 7 月水平，近日东北市场跌速有所减缓，经过前期的准备，国家发改委、农业部等相关部门建立的种植面积统计网点已经陆续开始运作，近期黑龙江各地已开始核实统计农户的大豆实际种植面积，2014/2015 年度国产大豆目标价格补贴开始进入实质性操作阶段，差价补贴如何到位为市场关注焦点。

二、波动分析

CBOT 大豆继上周出现年内较大涨幅 (7.3%) 后，供需报告前周出现较大跌幅 (-6.3%)，市场波动率在低位明显放大，至此低位震荡持续 12 周之久。美豆和美粕先抑后扬，周初跌势较大，

后半周出现反弹，整体交投清淡。国内豆一近期远弱局面延续，粕价周内亦受到禽流感疫情的冲击，波动加剧。熊市行情临近季节性低位时间，市场的分歧难免加大，宜注意缩短交易周期，关注供需报告方向性指引。

三、技术形态探讨

图 1、美豆指数：周线处于强势震荡



技术说明：持续周线上涨后，在 11 月供需报告发布前周，市场陷入震荡。

图 2、连粕指数：周线遇阻强势震荡



技术说明：已经收回四个月跌幅的 0.191 位，价格有机会回

升挑战 0.382 位，短期回档后延续强势震荡的可能性大。

图 3、连豆油指数：周线低位震荡箱体运行



技术说明：低位震荡拉锯 12 周，波动率出现放大，策略上方向突破跟进。

四、结论和建议

供需报告周，市场的波动将出现放大，预期美豆产量利空冲击力度减弱，需求数据或库存数据可能更易对行情起到直接的影响。弱势行情震荡容易出现反复，宜缩短交易周期，暂不宜单边杀跌，套作为主。

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)