

 **投资报告**

利空兑现 期价将步入箱体震荡

一、本月连豆粕期货走势简析

期货方面：

因作物带天气良好受丰收预期打压美豆本月继续大幅回落，受美豆影响多头止损连豆粕 1501 月合约期价本月大幅下跌。主力 1501 月合约本月开市 3245 点，最高 3275 点，最低 2931 点，收盘 2933 点，跌 320 点，成交量 20875812 手，持仓量 1075222 手-501366 手。

连豆粕 1501 月合约月 K 线图：



现货方面：

受全球丰产预期压制、豆粕终端需求步入消费淡季等因素影响豆粕现货价格持续下跌。9 月豆粕价格月初为 3575 元/吨，月末价格为 3490 元/吨，跌幅为 2.37%。

产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问：何涛

电话：0898-66516811

邮箱：hetao@hrfutu.com.cn

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

豆粕 国内 市场价格 2014-07-07 - 2014-10-05

用途: 饲料用 工艺: 带皮



二、本月国际现货消息面情况

本月的数据仍偏空。受在作物生长关键季节里天气极为理想的影响全球各主要行业分析机构继续调高今年全球油籽的产量、库存量和调低目标价格，受玉米和大豆的比价影响预计全球大豆未来的播种面积仍会扩大或维持。

美国方面：

1、USDA9月报告利空大豆

本月预测美国 14/15 年度油籽产量为 1.162 亿吨，较上月预测增加 250 万吨。预测美豆产量达到创纪录的 39.13 亿蒲式耳，较上月预测的 38.16 亿增加 9700 万蒲式耳，高于市场平均预测的 38.83 亿蒲式耳。预测美豆亩产为 46.6 蒲式耳，高于上月预测的 45.4 蒲式耳及市场平均预期的 46.3 蒲式耳。本月预测美豆年终库存为 4.75 亿蒲式耳，高于上月预测的 4.3 亿及市场平均预测的 4.53 亿蒲式耳，为自 06/07 年度以来最高水平。

美国 14/15 年度大豆和豆类产品价格预测均下调。预测美豆价格为 9.00-11.00 美元/蒲式耳，价格范围上下限各下调 35 美分。预测豆粕价格为 330-370 美元/短吨，上下限各下调 10 美元。预测豆油价格为 34-38 美分/磅，上下限各下调 1 美分。

本月预测全球 14/15 年度油籽产量将达到创纪录的 5.28 亿吨，较上月预测增加 620 万吨。其中大豆产量增幅最大。除美国产量大幅上调外，巴西和阿根廷产量也分别上调。南美大豆价格相比玉米有利刺激产量增加。巴西大豆产量上调 300 万吨，达到 9400 万吨。阿根廷产量上调 100 万吨，达到 5500 万吨。主产区天气理想提振欧盟油菜籽产量上调 300 万吨。加拿大油菜籽产量下调部分地抵消了欧盟的增产。其它调整包括：欧盟葵花籽产量上调、阿根廷和玻利维亚葵花籽产量下调、中国和印度花生产量下调、印度棉籽产量上调及马来西亚棕油产量上调。

全球 14/15 年度油籽贸易量上调 180 万吨，达到 1.34 亿吨。主要反映出美国和巴西出口的增加。中国大豆进口量上调 100 万吨，达到 7400 万吨，欧盟、日本和越南等国进口也增加。供应增加而价格下滑提振全球油籽压榨量增加。全球油籽库存上调，其中主要是阿根廷、巴西、美国和中国库存增加。

7、美国私人分析机构——Informa 经济公司发布的播种面积报告显示，

2014 年美国大豆播种面积为 8370 万英亩，比美国农业部预测的 8480 万英亩低了 120 万英亩。

Informa 经济公司预测 2015 年美国大豆播种面积将提高到 8765 万英亩，这也是历史新高，比 2014 年提高 4.7 个百分点。

2014 年美国玉米播种面积为 8930 万英亩，比美国农业部预测的 9160 万英亩低了 230 万英亩，也低于 2013 年的 9540 万英亩。

Informa 经济公司预测 2015 年美国玉米播种面积将进一步降低到 8727 万英亩，比 2014 年下降 2.2 个百分点，原因在于美国农户继续转播大豆作物。

由于今年美国大豆产量将会创下历史最高纪录，而且南美明年初收获的大豆产量也将显著提高，2014/15 年度全球大豆期末库存很可能增长并创下新高。因此如果明年美国大豆播种面积像 Informa 预测的那样在今年基础上再增长近 5%，将会导致 2015/16 年度全球大豆供应进一步供过于求，这对大豆价格将构成进一步的利空影响。

2、据美国食品和农业政策研究院（FAPRI）报告显示，未来五年里，美国玉米种植收益预期将会出现持续恢复性增长。

报告预期，在 2015/16 年度，美国玉米种植的净收入预期为每英亩 304.14 美元，高于 2014/15 年度的 288.30 美元/英亩，但是仍然低于 2013/14 年度的 347.74 美元。

在 2016/17 年度至 2019/20 年度期间，玉米种植的净收入将分别达到 314.62 美元，324.30 美元，336.61 美元，344.54 美元。

报告称，2015/16 年度到 2019/2020 年度期间，美国玉米的玉米种植毛收入为每英亩 665.72 美元，672.68 美元，685.26 美元，705.19 美元以及 719.02 美元。

报告显示，同期美国玉米种植的可变支出成本为每英亩 304.14 美元，314.62 美元，324.30 美元，336.61 美元，以及 344.54 美元。

3、据美国农业部农场服务局（FSA）周二发布的播种面积数据显示，2014/15 年度美国玉米播种面积为 8383.3 万英亩，高于 8 月份预估的 8332.2 万英亩，2013 年 9 月份的数据为 9142.8 万英亩。

美国 2014/15 年度大豆播种面积为 8080.5 万英亩，高于 8 月份预估的 7924.9 万英亩，去年同期为 7465.9 万英亩。

美国 2014/15 年度小麦播种面积为 5317.6 万英亩，高于 8 月份预估的 5256.9 万英亩，去年同期为 5314.9 万英亩。

美国农业部数据还显示，2014/15 年度美国农户未能播种的玉米面积为 158.2 万英亩，高于 8 月份预估的 154 万英亩，但是低于 2013 年 9 月份的 357.3 万英亩。

2014/15 年度美国农户未能播种的大豆面积为 84.1 万英亩，高于 8 月份预估的 82.7 万英亩，但是远低于去

年同期的 168.7 万英亩。

美国农户未能播种的小麦面积为 137.6 万英亩，8 月份预估值为 136 万英亩，去年同期为 197.7 万英亩。

巴西方面：

1、据巴西农业部下属的国家商品供应总局 (CONAB) 发布的月度报告称，2014 年巴西大 1、巴西农户准备种植下一年度大豆，产量有望再创新高

咨询机构 Celeres 发布报告，预计 2014/15 年度(9 月到次年 8 月)巴西大豆产量将达 9135 万吨，比 2013/14 年度增长 6%左右。Celeres 表示，2014/15 年度巴西大豆播种面积将增长 3.6%，达到 7709 万英亩。

由于过去几年大豆种植效益丰厚，收益高于玉米等作物，有助于提振大豆播种面积。

参加巴西南部农业展览会 (Expointer) 的农户也表示，今年巴西农户将会提高大豆播种面积，大豆产量将会创下新的历史纪录。巴西南部农业展览会 (Expointer) 是南美最大规模的农业展，通常向农户提供新技术以及新机械。

大豆播种面积增幅可能主要集中在新开垦的农业地区，其他传统地区的播种面积可能保持稳定。

埃莫森·卡维里是 Supertratores 公司的销售主管。该公司的销售区域包括南里奥格兰德州三分之二的地区。该州南部地区农户已经逐渐将稻田和牧场转播上大豆作物。

南里奥格兰德州 Porto Alegre 公司分析师卡洛斯·科格同样认为巴西新豆大豆播种面积将会增长。他预计夏季玉米播种面积将减少 8.6% (9 月到 11 月)，而二季玉米播种面积可能增长 2.2%。他解释说，农户不可能调整 2014/15 年度播种计划，因为农户已经采购了大部分的生产资料。

2、据巴西农业部长纳瑞·盖勒 (Neri Geller) 称，马托格罗索州 Sorriso 地区农户从上周五起开始种植 2014/15 年度大豆。

他宣布，2014/15 年度巴西大豆播种面积可能达到 7810 万英亩，比上年增长 5%，平均单产可能达到 3 吨/公顷。

盖勒称，我们预计 2014/15 年度大豆产量将为农户以及巴西带来更多的收益。

3、据德国汉堡的行业刊物油世界称，2014 年巴西大豆播种面积将比上年提高至少 120 到 140 万公顷。

报告指出，大豆玉米比价关系依然有利于播种大豆。不过，主要大豆产区天气干燥，对播种可能产生不利影响。

4、据外电 9 月 8 日消息，巴西农业咨询机构 agroconsult 周一表示，巴西 2014/15 年度大豆产量预计在 9,510 万吨，高于上一年的 8,780 万吨，因种植面积扩大。

巴西 2014/15 年度大豆种植面积料在 3,160 万公顷，上一年度为 3,010 万公顷。

阿根廷方面:

1、据阿根廷农业部长 Gabriel Delgado 表示, 阿根廷农户将在 2014/15 年度播种大约 2000 万公顷大豆, 和 2013/14 年度的历史纪录持平。

Delgado 表示, (农民) 种植大豆的意向和去年持平或者接近于去年水平。大豆播种面积将继续高企。

2、据阿根廷罗萨里奥谷物交易所周二称, 2014/15 年度阿根廷玉米播种面积可能减少 16%, 因为通货膨胀率高企, 导致玉米种植成本上涨。

阿根廷罗萨里奥谷物交易所预计 2014/15 年度阿根廷玉米播种面积为 370 万公顷, 比上年减少 70 万公顷。阿根廷是全球第三大玉米供应国。

交易所预计 2014/15 年度阿根廷小麦播种面积为 436 万公顷, 与早先预测一致。

其他重要机构:

1、据联合国粮农组织 (FAO) 发布的月度报告称, 2014 年全球谷物期末库存将增至 15 年来的最高水平, 因为谷物供应大幅提高。

FAO 本月将 2014 年全球谷物 (包括大米) 产量预测值上调到 25.1 亿吨, 比早先预测调高高了 1400 万吨, 调高后的产量仅比上年创纪录的水平低了 0.5 个百分点。

全球谷物产量预测值上调的主要原因在于, 本月 FAO 将全球小麦产量上调到 7.165 亿吨, 比早先的预测高出 930 万吨, 仅仅比上年创纪录的水平低了 60 万吨。FAO 称, 中国、俄罗斯、乌克兰和美国的产量高于早先预期。

FAO 本月还将 2014 年全球粗粮产量预测值上调到 12.95 亿吨, 比早先的预测高出 790 万吨, 仅仅比历史最高产量纪录低了不足 1500 万吨。本月调高产量的原因在于欧盟和美国的玉米产量前景改善。

由于全球谷物产量远远超过消费水平, 库存同比增幅达到 3710 万吨。

FAO 称, 谷物产量连续两年丰产, 导致全球谷物期末库存增至 15 年来的最高水平。其中小麦期末库存将增至 1.884 亿吨, 比早先的预测高出 840 万吨, 也将是五年来的最高水平。全球粗粮期末库存将增至 2.483 亿吨, 将是 2004/05 年度以来的最高水平。

FAO 指出, 谷物库存庞大意味着价格将会下跌, 买家没有必要高价采购供应。

FAO 发布的另外一份价格报告显示, 今年 8 月份 FAO 的全球食品价格指数环比下跌 3.6%, 创下近四年来的最低水平, 主要因为包括谷物和食用油在内的价格出现下跌。

FAO 称，由于 2014 年小麦产量有望再度创下历史最高纪录，8 月份麦价继续下跌，创下 2010 年 7 月份以来的最低水平。同样，主产区的生长条件几近理想，加上库存充足，导致玉米价格跌至四年来的最低水平。

2、据总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）发布的 8 月份报告显示：

大豆：

由于美国产区降雨充沛，继续令美国大豆从中受益，因此本月 IGC 将 2014/15 年度全球大豆产量预测数据上调到创纪录的水平。

虽然目前南半球尚未开始播种大豆，但是巴西和阿根廷的大豆产量预期也将增长。

由于产量提高，库存将会增长，特别是三大出口国（美国、巴西和阿根廷）。IGC 预测这三国的期末库存将比上年提高近九成。由于新季大豆供应前景乐观，8 月份期间的大豆出口价格出现下跌。

IGC 本月预测 2014/15 年度全球大豆产量将达到 3.044 亿吨，高于上月预测的 3.041 亿吨，也高于上年的 2.817 亿吨，全球大豆期末库存将达到 3780 万吨，高于早先预测的 3750 万吨，也远高于 2013/14 年的 2930 万吨。

玉米：

本月将 2014/15 年度全球玉米期末库存上调至 27 年来的最高水平，因为巴西、欧洲和乌克兰玉米产量前景改善。IGC 将 2014/15 年度全球玉米期末库存预测数据上调到 1.90 亿吨，比上月的预测值 1.87 亿吨高出 300 万吨，这也是 IGC 连续第四个月调高期末库存。最新的库存数据要比 2013/14 年度的期末库存高出 1700 万吨，也将是 1987/88 年度以来的最高期末库存水平。

玉米期末库存上调的主要原因在于，IGC 本月将全球玉米产量预测数据上调至 9.763 亿吨，比上月预测值高出 400 万吨，但是仍然低于上年创下的历史最高纪录 9.82 亿吨。

IGC 本月将美国玉米产量调高到 3.55 亿吨，比上月预测值高出 200 万吨。报告指出，8 月份北半球玉米单产潜力继续改善，其中包括美国。美国中西部地区天气持续良好，提振玉米作物生长。报告称，今年美国玉米产量有望创下历史最高纪录，巴西、欧盟和乌克兰产量数据也做了上调。

不过 IGC 还指出，由于法国等许多生产国小麦质量低下，饲料小麦供应充足，这意味着饲料消费形势将会发生变化。在全球小麦产量中，中低质量的小麦比例将会高于平均水平，这将会加强玉米和小麦在大部分市场的竞争压力。

3、据外电 9 月 23 日消息，总部位于德国汉堡的油籽分析刊物《油世界》周二称，全球 2014/15 年度 10 种主要油籽产量料攀升 4.3%，至创纪录水平，因美国及巴西大豆产量前景改善。

《油世界》在一份电邮报告中表示，全球 2014/15 年度油籽产量料增至 5.197 亿吨，高于 2013/14 年度的 4.982 亿吨。《油世界》表示，此产量前景较此前预估调升 370 万吨。

《油世界》称：“今年美国大豆将丰产。”“作物天气改善意味着影响美国大豆产量的最后一道障碍正在被清除。但同时巨大的供应亦影响价格。”

《油世界》表示，2014/15 年度全球农户料收获 3.108 亿吨大豆，高于上月预计的 3.067 亿吨，且远高于上一年度的 2.852 亿吨。

美国大豆产量料从 9210 万吨增至 1.065 亿吨，而到 2015 年 8 月结束时美国大豆年末库存料从上年的 340 万吨攀升至 1200 万吨。

《油世界》称：“大豆产量连续三年大幅增加正使得市场供应局面由短缺转为过剩。”“在这样的情势下，价格可能会短暂跌破生产成本，这意味着仍存在自当前水平下跌的可能性。”

《油世界》表示，全球油菜籽产量料从 6730 万吨增至 6880 万吨。而全球 2014/15 年度葵花籽产量或将自 4250 万吨降至 4140 万吨。

10 种主要油籽的压榨量预计将增加 3.6%，至 4.249 亿吨，其中大豆压榨量料从 2.378 亿吨跳增至 2.533 亿吨。

报告显示，全球 12 种油粕产量料从 3.057 亿吨攀升至 3.18 亿吨，豆粕产量料自 1.873 亿吨增至 1.995 亿吨。

《油世界》称，全球 2014/15 年度油籽年末库存料增至 1.02 亿吨，高于上一年度的 8490 万吨，库存使用比预计将从 17.5% 升至 20.3%。

4、据知名分析师 Dorab Mistry 称，由于庞大的植物油供应预期进一步增长，未来几周棕榈油价格可能跌至每吨 1900 令吉(约合 594 美元)，这样才能保持竞争力，并从竞争性植物油那里夺回市场份额。

Mistry 认为在未来几周里，BMD 的基准棕榈油期约将会跌至生产成本线，以重新获得价格竞争力。这意味着基准合约的下跌目标为每吨 1900 令吉。但是棕榈油价格不太可能低于毛棕榈油的生产成本。

作为对比，阿根廷港口 10 月到 12 月船期的豆油价格在每吨 730 美元到 750 美元。

Mistry 表示，今年上半年，年轻油棕树抵抗干燥天气的表现超出预期，导致棕榈油供应显著提高，这可能致使 12 月底棕榈油库存达到高峰。

Mistry 此前曾预计今年马来西亚棕榈油产量在 1970 万吨到 1990 万吨，他表示可能需要上调这一产量预估值。此外，印尼棕榈油产量也可能高于早先预期。他早先曾预计今年印尼棕榈油产量为 3050 万吨。

Mistry 称，东南亚地区可能在 10 月份出现温和的厄尔尼诺现象，这也可能导致南美大豆产区出现良好的降雨。他指出，美国大豆丰产，巴西和阿根廷大豆产量前景明朗，巴西新豆最早将于 2015 年 1 月份上市出口。

全球气象组织表示，今年出现厄尔尼诺现象的几率要小于三个月前的预期，即使出现厄尔尼诺现象，其程度也可能较弱。

Mistry 预计 2014/15 年度(10 月到次年 9 月)全球油籽供应将同比增长 760 万吨，高于早先预期的 680 万吨。全球食用油需求增幅预期为 520 万吨，高于早先预测的 500 万吨。他补充说，尽管今年 8 月份印度的棕榈油进口量高达 134 万吨，9 月份的进口量可能仍超过 100 万吨。但是未来三个月中国的进口量可能依然偏低。

Mistry 称，巴西政府决定从 11 月份开始将生物柴油掺混率上调到 7%，将给食用油需求带来一线生机。今年

7 月份巴西政府曾将生物燃料掺混率从 5%提高到 6%，已经帮助阿根廷的生物柴油出口量创下新高。

5、巴黎 9 月 22 日消息：据战略谷物公司发布的报告显示，2014/15 年度欧盟 28 国小麦产量（不包括杜伦麦）预计为 1.466 亿吨，高于早先预测的 1.441 亿吨，也高于上年的 1.355 亿吨。

据战略谷物公司发布的报告显示，2014/15 年度欧盟 28 国大麦产量预计为 5960 万吨，高于早先预测的 5770 万吨，上年为 5970 万吨。

据战略谷物公司发布的报告显示，2014/15 年度欧盟 28 国玉米产量预计为 7130 万吨，高于早先预测的 6800 万吨，上年为 6420 万吨。

三、国内方面

1、据外电 9 月 22 日消息，嘉吉集团(CargillInvestment)油籽贸易总经理 FrankZhou 在济南召开的一次会议上表示，中国 2014-15 市场年度或进口 7,600 万吨大豆。这超过了美国农业部 9 月 11 日作出的同比增 7.2%至 7,400 万吨的预估。

在未来两年中，全球大豆市场将供过于求。2014-15 年度美国大豆年末库存料达到近年来最高位。

2、据北京 9 月 17 日消息，两名行业消息人士周三表示，中国未能与美国就取消禁止含转基因成分的谷物产品的问题达成一致。

美国农业部（USDA）和中国质量监督检验检疫局(AQSIQ)官员上周进行了会面，商讨了出口至中国的干玉米酒糟的检测程序，但未能就已然在运输途中或已签订合同的船货的检测办法达成一致。

3、据外电 9 月 17 日消息，中国商务部对外贸易司在其网站上公布的一份报告显示，中国 9 月大豆预报到港 498 万吨，豆油预报到港 11.42 万吨。

声明显示，9 月棕榈油预报到港 14.99 万吨。

海关总署 9 月 8 日公布，中国 8 月份进口大豆 603 万吨，7 月份进口大豆 747 万吨，环比下降 19.28%，2013 年 8 月进口量为 637 万吨，同比下降 5.34%。8 月进口均价为 577.45 美元/吨，环比下降 2.23%，同比下降 5.18%。

1-8 月份大豆进口总量为 4771 万吨；去年同期累计为 4105 万吨，同比增加 16.2%。

4、美国农业部发布的世界农业产量报告显示，2014/15 年度中国玉米产量预计为 2.17 亿吨，比上月的预测下调 500 万吨或 2.3%，比上年减少约 150 万吨或不足 1%。

报告显示，2014/15 年度中国玉米播种面积预计为 3680 万公顷，与上月的预测相一致，不过比上年增长 1.3%。近几年玉米播种面积呈现大幅增长态势，尤其在东北地区，因为农户将种植效益较差的大豆等耕地转播上玉米。

2014/15 年度中国玉米平均单产预计为每公顷 5.9 吨，比上月的预测下调 2.1%，也比上年创纪录的 6.02 吨减少 2.1%。

5、据中国粮食智囊机构称，由于天气干旱，2014年中国玉米产量可能比上年减少2.2%，这将是自2010年以来首次下滑。国家粮油信息中心(CNGOIC)周四的报告显示，今年中国玉米产量预期为2.138亿吨，比上月的预测值调低了850万吨，原因在于东北三省天气干旱导致玉米产量受损。

不过今年玉米产量仍将是历史次高纪录。中国是全球第二大玉米消费国。中国玉米减产恰逢中国玉米库存位于历史高点，美国玉米产量也将创下历史最高纪录。本周芝加哥玉米期货价格也创下四年来的新低，原因在全球玉米供应充足。中国玉米收割工作将于下月开始。虽然干旱造成不利影响，中国玉米供应可能过剩。

分析师称，政府持有的玉米库存仍超过6000万吨。5月份以来，中国政府通过每周的竞价交易会，销售了近2700万吨玉米，但是低于计划销售量，因为拍卖底价过高，下游产业的需求疲软。分析师称，国储玉米价格非常高，需求并不好。CNGOIC还将2014/15年度玉米消费预测数据下调200万吨，为1.89亿吨，因为养殖行业的需求低于预期。分析师称，由于玉米价格高企，养猪户蒙受损失；此外，玉米深加工企业也仍面临亏损。

6、2014年上半年，国内大豆加工行业形势严峻。上半年国内大豆进口量比上年同期增加幅度较大，导致大豆加工产品的供应量也大幅增长；同时，下游饲料、养殖、餐饮等行业均不景气，导致市场对豆粕和豆油的需求持续低迷。

中国超额进口大豆 大豆成本居高不下

据海关数据显示，我国2014年1-6月累计进口3420.9万吨，累计数量同比增加24.3%。2014年1-6月大豆进口金额累计达到202.35亿美元，同比增加21.3%。其中，2月和4月同比增幅明显，2月同比增加65.9%，4月同比增加63.5%；上半年仅6月同比下降，同比下降7.8%。

2014年上半年黄大豆进口均价为591.53美元/吨，同比下降2.44%。其中，1月份进口价格最低，为568.06美元/吨；5月份进口价格最高，为607.14美元/吨。

成本与销售倒挂 全行业压榨亏损严重

2014年上半年，由于中国超额进口大豆，造成美国国内大豆库存紧缺，美国芝加哥期货价格在上半年有较大幅度的上升，造成国内加工企业原材料采购成本和套保费用大幅增加，原材料采购与成品销售价格倒挂情况严重，上半年全行业压榨利润出现严重亏损。

四、后市展望

短期内美豆仍会维持弱势运行的局面，因为：

- 1、近期在收割方面较为顺利，受创纪录的供应量压制美豆现货价格会在低位运行。
- 2、受玉米和大豆的比价效应以及种植成本的影响市场预期南美和美国未来的种植面积仍不会缩减。

但是短期继续大幅下跌的空间将收窄，因为：

- 1、产量利空已经兑现。虽然今年美豆产量巨大但是随着收割展开利空的杀伤力会逐步减弱。

- 2、受天气的影响南美大豆种植和生长的不确定性对价格会有支持
- 3、季节性因素对价格会带来支持。
- 4、技术面显示价格继续大幅下跌的动能逐步减弱。

美豆连续月周 K 线图显示周 KDJ 值进入极度超卖区，价格接近强支持位 870-850 点区域。



综合以上因素分析笔者认为受季节性走势、短线跌幅较大价格接近强支持位和供应充裕等因素的相互作用美豆近期的下跌和上升空间都有限预计会出现箱体震荡走势，预计震荡区间在顶 1150 点区域---中值 950-930 点区域—870-850 点区域，关注中值位 950-930 点区域和强支持位 870-850 点区域，如果价格突破 950-930 点区域短期底部将会出现价格将会反弹，相反美豆会继续探底至 870-850 点区域才能出现反弹。

连豆粕 1 月合约因为前期有多头资金抄底护盘下跌不透，近期又受到油/粕套利卖盘的打压，因此在美豆未转强之前价格走势会较为虚弱，关注美豆走势，如果美豆能在 930 点附近盘稳期价的下跌空间会有限，相反先跌空间会扩大，操作上关注 3000 点，在其之下为弱势可逢高沽空滚动操作反之可买入。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。