

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：12月供需报告周，国际大豆价格料维持震荡

一、微观分析

1、4日周四，一项对26家分析机构和贸易公司所作的调查显示，2015年收割前，美国大豆库存料较美国农业部(usda)11月预估下降5.1%，而玉米和小麦库存有望增加。美国农业部将于北京时间12月11日(周四)凌晨01:00公布月度供需报告。以下为分析机构对美国截至2015年9月1日的玉米和大豆库存，以及截至6月1日的小麦库存的预估(单位为百万蒲式耳)：

2014/15年度

	平均预估	预估区间	USDA11月预估
玉米	2,023	1,905-2,156	2,008
大豆	427	400-455	450
小麦	651	624-690	644

2015年北半球收割期之前，全球玉米、小麦及大豆库存或低于美国农业部(usda)上月预测。以下为分析机构对2015年10月1日止玉米、大豆库存，和6月1日止小麦库存的预测(单位 百万吨)：

2014-15年度谷物库存预估

	预估均值	预估区间	USDA11月预估
玉米	191.42	190-194	191.50
大豆	89.76	88.5-91.6	90.28
小麦	191.80	189.5-193.2	192.90

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2014年12月1日的一周，美国大豆出口检验量约为185.7万吨，低于上周的285.8万吨，但是继续领先于去年同期的120万吨，目前总检验量2141.1万吨，占出

口计划的 45.7%。

3、2014 年 11 月,国内各港口大豆实际到港 107 船 650.5 万吨,12 月份大豆到港总量预计 127 船 759.5 万吨,月比增 16.75%,1 月份高达 700 万吨,因大豆压榨利润刺激,国内到港大豆显著高于去年同期,对下游价格形成压力。

4、2014 年第 48 周(截止 11 月 30 日当周),全国各地油厂大豆压榨总量 1467900 吨(出粕 1166980 吨,出油 264222 吨),较上周的 1462350 吨仅略增 0.37%。本周大豆压榨开机率为 49.24%,较上周的 49.05%增加 0.19 个百分点。预计下周油厂开机率将继续提高,按目前油厂的开机计划核算,2014 年第 49 周,全国各油厂大豆压榨总量将提高至 155 万吨,较本周的 146.79 万吨增长 5.59%。(大豆压榨量数据为截止 11 月 28 日当周的压榨量。)

豆油低位成交也尚可,令当周豆油库存量与上周相比小幅下降,截止 12 月 2 日当周,国内豆油商业库存总量 120.805 万吨,较上周同期的 123.3 万吨降 2.02%,较去年同期的 100.56 万吨增加 20.245 万吨,增幅为 20.13%。下周油厂开机率将回升,而原油暴跌令油脂现货大跌,令买家入市谨慎,油脂出货放慢,预计下周豆油库存或重新回升。

油厂豆粕库存量仍微降,因饲料厂及经销商仍以随用随买为主,当周豆粕未执行合同量小幅下降。截止 11 月 30 日,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 38.42 万吨,较上周(第 47 周)的 39.44 万吨仅略减 1.02 万吨,降幅 2.58%,较去年同期的 37.3 万吨下降 3.00%。当周豆粕未执行合同 384.4 万吨,较上周(第 47 周)的 384.98 万吨略减 0.58 万吨,降幅 0.15%,较去年同期的 234.44 万吨增长 63.96%。进入第 49 周,油厂开机率将继续提升,且豆粕走势偏弱,买家入市仍较谨慎,预计下周豆粕库存量或将小幅回升。

二、波动分析

主要合约	周前收盘价	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅%	周振幅%	周日均成交量	周日持仓量
豆粕 1501	3,028	2,985	-38	-1.2570	2.1833	136,802	368,252
豆粕 1505	2,903	2,840	-52	-1.7981	2.6279	1,392,480	2,056,210
豆粕 1509	2,892	2,833	-51	-1.7684	2.5659	362,907	1,141,200
豆油 1501	5,690	5,618	-68	-1.1959	3.5526	49,673	114,442
豆油 1505	5,800	5,716	-86	-1.4822	3.2747	440,181	675,178

豆油 1509	5,862	5,774	-90	-1.5348	3.3424	35,476	141,054
豆一 1501	4,547	4,648	106	2.3338	2.8842	69,052	209,122
豆一 1505	4,318	4,392	83	1.9262	3.1330	155,140	308,019
豆一 1509	4,311	4,375	67	1.5552	2.6462	20,542	85,616

原油暴跌牵连，油脂振幅巨大，周内出现跌停，周振幅 3.5%，受熊市波动的商品环境影响，美豆表现震荡偏弱，国内现货粕价的下跌，显示供给充裕，周期价收跌 1.8%；豆一逆势出现上扬，周线级别止跌仍待外围市场考验。

三、结论和建议

12 月上旬，豆类油脂市场，其价格的波动更多受到了原油暴跌的牵连，以及整体商品的熊市波动氛围影响。下周是美国农业部 12 月供需报告发布周，关于需求和库存的数据可能为市场关注焦点，预期库存调降对市场影响利多。

大豆压榨开机的提升，对价格是一种抑制，而时间方面，却有利于市场季节性的反弹，但需关注整体商品跌势趋缓的配合，油脂跳空缺口是反弹的强阻力，未能有效突破则不宜参与抄底；粕价在二次寻底的过程中寻找支撑，中短期下降趋势打破方可考虑多单介入。

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)