

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：季节性买盘热情升温，粕类表现尤甚

一、微观分析

1、美国农业部公布最新的大豆供需报告（12月供需报告）符合市场预期，新季美豆产量维持不变，小幅下调全球大豆和美豆年末库存，显示市场需求依然旺盛。尽管美国农业部预估巴西大豆产量在9400万吨，但巴西作物供应机构将该国大豆上调530万吨至9580万吨的创记录水平，也反映出未来庞大的供给压力。

美国农业部预计，美国大豆产量为39.58亿蒲式耳，大豆单产为47.5蒲式耳/英亩，与上月预估持平；下调全球大豆年末库存至8986.8万吨，下调41万吨，下调美豆年末库存至4.1亿蒲式耳，下调0.4亿蒲式耳，低于市场预期的4.3亿蒲式耳。

2、10月中旬后，美豆出口检验量持续保持在200万吨以上。迄今为止，也就是2014/15年度的头14周，美国大豆出口检验总量为2374.3万吨，比上年同期的1914.3万吨，提高了24.0%。

12月供需报告，美国农业部上调2014/15年度美豆出口量至4789.9万吨，上调108.8万吨。但美豆丰产压力，令美豆去库存难度依然较大，年末库存维持在近10年的高位。同时，12月3日，全球领先的种子生产商孟山都公司执行副总裁Robert Fraley表示，大豆和玉米种子的销售订单符合种植面积预期，大豆种子销售十分强劲，预计2015/16年度美豆产量继续保持高位，美豆库存过剩格局暂难改变。

3、2014年第49周，油厂大豆压榨开机率进一步提升至超高水平，进入12月份后大豆到港速度加快，大多油厂恢复开机。49周全国各地油厂大豆压榨总量1609100吨（出粕1279234吨，出油289638吨），较上周的1467900吨增9.61%。大豆压榨开机率为53.97%，较上周的49.24%

增加 4.73 个百分点。不过，由于近期国内外油脂期货盘持续下跌，豆油现货跌至低位以后，不少买家有逢低补库的心理，加上棕油与豆油价差仅 600 元/吨，远小于往年同期 1300-1500 元/吨的正常价差，棕榈油消耗迟滞，棕榈油勾兑用量为往年同期最小，导致豆油需求放大，49 周豆油库存量因此继续下降，截止 12 月 9 日，国内豆油商业库存总量 119.075 万吨，较上周同期的 120.805 万吨降 1.43%，但较去年同期的 98.31 万吨增加 20.765 万吨，增幅为 21.12%。50 周油厂大豆压榨开机率还将进一步提升，豆油库存降速或进一步放慢。

4、在第 49 周油厂开机率达到超高水准影响下，当周油厂豆粕库存量止降回升，而饲料厂及经销商仍随用随买为主，当周豆粕未执行合同量继续小幅下降。截止 12 月 7 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 42.37 万吨，较第 48 周的 38.42 万吨增加 3.95 万吨，增幅 10.28%，较去年同期的 38.2 万吨增长 10.91%。当周豆粕未执行合同 383.45 万吨，较上周第 48 周的 384.4 万吨略减 0.95 万吨，降幅 0.27%，较去年同期的 241.63 万吨增长 58.69%。进入第 50 周，油厂开机率将进一步提升，而饲料厂及经销商采购豆粕仍较谨慎，预计 50 周豆粕库存量或将继续回升。

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	周日均持仓量
豆粕 1501	2,985	3,063	84	2.82	3.83	91,772	256,597
豆粕 1505	2,840	2,944	116	4.10	4.38	1,441,266	2,061,318
豆粕 1509	2,833	2,929	107	3.79	4.04	383,580	1,078,807
豆油 1501	5,618	5,572	-12	-0.21	2.08	21,181	56,098
豆油 1505	5,716	5,662	-24	-0.42	2.25	368,618	631,952
豆油 1509	5,774	5,724	-22	-0.38	2.30	40,958	140,042
豆一 1501	4,648	4,636	1	0.02	1.19	34,867	155,876
豆一 1505	4,392	4,364	-9	-0.21	1.60	104,765	298,345
豆一 1509	4,375	4,361	0	0.00	1.70	15,097	83,254

供需报告周，cbot 没有受到原油继续暴跌的太多影响，农产品季节性买盘刺激下，在商品跌势缓和以及市场氛围回暖带动下，出现了普遍的上涨，其中粕类的涨幅较大，豆粕 5 月合约周线级别止跌上扬了 4.1%，逼近 10 月高点，油脂市场地位徘徊，市场信心尚未完全恢复，仍

在等待更为强劲的季节性买兴热情出现。

三、结论和建议

年末还余 13 个交易日，这段时间我们更强调季节性的买盘。需求因素或备货因素刺激下，粕类周线级别的上涨，若能突破 10 月高点可以跟进多单；油脂市场，低位徘徊表现偏弱，未能突破中短期均线压制，不排除续跌寻底的威胁，关注原油走势对其影响，以及节前备货的后续启动对价格的拉动。

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)

