

## 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：长期空头格局遭遇年末双节效应，料回升空间受限

## 一、微观分析

1、美国农业部（USDA）18日周四公布的大豆出口销售报告显示：截至12月11日当周，美国2014-15年度大豆出口净销售696,100吨，2015-16年度大豆出口净销售350,000吨。当周，美国2014-15年度大豆出口装船1,890,600吨。截止到2014年12月11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1771.62万吨，高于一周前的1632.8万吨，也高于上年同期的1459.06万吨。过去一周美国对中国装运138.8万吨大豆，低于前一周的装运量154.82万吨。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787.69万吨，低于一周前的886.26万吨，也低于去年同期的1024.07万吨。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2559.31万吨，高于上周的2519.06万吨，较去年同期的2483.13万吨高出3.1%，上周是同比提高2.7%，而两周前的同比增幅为4.2%。

2、12月13日-12月19日，国内油厂开机率略有下降，但总体仍处于超高水平。由于大豆集中到港，部分港口卸货出现排队现象，大豆到港后未能及时卸船，本周期间部分油厂因断豆短暂停机几天，也有部分油厂开机计划也因此推迟。全国各地油厂大豆压榨总量1634800吨（出粕1307695吨，出油296082吨），较上周的1644900吨下降0.61%。大豆压榨开机率为54.58%，较上周的54.92%减少0.34个百分点。虽然随着大豆陆续卸货，部分油厂开机将恢复，但仍有部分下周到的大豆或将面临卸船慢的问题，因此，预计下周油厂开机率仍将小幅下降，但总体仍处于超高水平。按目前油厂的开机计划核算，2014年第52周，全国各

油厂大豆压榨总量将小幅下降至 161 万吨，较本周的 163.48 万吨略降 1.51%。

3、由于进口大豆到港量大，12-1 月份到港量超过 1460 万吨，2014 年 12 月大豆进口量为 759.5 万吨，那么我国自 2007 年以来今年全年大豆进口量将首次突破 7000 万吨达 7075.73 万吨。截止 19 日，山东港口进口大豆分销价格继续大跌，美西与美湾大豆价格集中在 3420-3430 元/吨，周比跌 120-130 元/吨。受进口豆大跌影响，国产豆经销商不得不逐步降价出货，如安徽产区本周经销商大豆装车价跌 0.03-0.05 元/斤，大豆跌价令收购商继续入市收购热情减弱，黑龙江经销商已陆续停收。

4、临储收购主体退出大豆收购，导致国有企业收购量显著下降，预计目前国有企业收购量占总收购量比例在 5%左右，黑龙江油厂大多处于停收停机状态，收购商也因亏损更倾向于收购玉米，而因大豆市场价格低，农户仍捂货惜售，大部分粮源仍掌握在农户手中，市场交易僵持，目前黑龙江产区大豆累计交易量仅 20%左右。因直补价格补贴发放时间迟，且今年国产大豆低迷行情令农户心灰意冷，及玉米收益明显好于大豆，不少农户明年继续增加玉米种植面积缩减大豆。只有当政策落到实处，政策效果得到验证，其才能对国产大豆产业形成利好。

5、当下水产养殖正处于淡季，饲料企业多已停止生产水产料，菜粕终端需求量锐减，市场成交情况短期难以改善，继续压制着其行情，此外，有关 DDGS 进口政策放开消息尘埃落定，17 日周三，美国农业部长 Tom Vilsack 表示，中国副总理汪洋表示中国农业部已经批准进口 Viptera 玉米，即 MIR162 转基因玉米，这将有助美国对华销售玉米酒糟粕 (DDG)，上周中国采购来自美国的 13-15 船近 90 万吨 DDGS，80%为国有某大型企业进口，船期 12 月-明年 3 月份不等，美国 12 月船期的 DDGS 到港完税成本仅 1,850 元人民币/吨左右，即使考虑到后期 DDGS 价格上涨，目前 1 月船期以 310 美元/吨的报价计算，完税成本也不到 2,200 元/吨。与此相比，当前中国港口 DDGS 主流价格为 2,450-2,500 元/吨，价差达 250 元/吨以上，进口利润可观，提升贸易商采购积极性，自 12 月以来中国进口 DDGS 进程重新加快，照此进度，中国明年 DDGS 进口量将逐渐恢复，这不仅导致 DDGS 价格回落，而且给豆粕及菜粕等蛋白粕类市

场带来冲击。

## 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	3,063	3,053	-18	-0.5861	2.1817	41,230	149,654
豆粕 1505	2,944	2,888	-61	-2.0685	3.8318	1,087,699	2,088,590
豆粕 1509	2,929	2,881	-53	-1.8064	3.8514	309,138	1,124,392
豆油 1501	5,572	5,450	-144	-2.5742	3.6468	8,645	36,450
豆油 1505	5,662	5,590	-106	-1.861	2.6685	288,106	646,944
豆油 1509	5,724	5,656	-102	-1.7714	2.5009	30,280	151,760
豆一 1501	4,636	4,617	-7	-0.1514	0.9083	21,716	116,936
豆一 1505	4,364	4,336	-35	-0.8007	2.0133	79,729	260,999
豆一 1509	4,361	4,348	-20	-0.4579	1.6712	14,792	65,578

11 月份大豆压榨数据低于市场预期水平,美国全国油籽压榨商协会称,11 月份旗下的会员公司大豆压榨量为 1.612 亿蒲式耳,创下历史同期最高,但是低于分析师预测的 1.654 亿蒲式耳。另外,南美大豆产量前景改善,产区有望迎来有利降雨大豆市场技术面超买,临池豆粕市场下挫,打压本周外盘大豆下跌。国内市场受某类转基因玉米进口政策获批的影响,粕类表现尤为疲软,而油脂仍表现疲软,技术条件不佳,随着“元旦、春节”的日益临近,国内小包装油传统备货旺季即将启动,终端需求有望好转,这或许是年末油脂多头奢望的救命稻草。

## 三、结论和建议

年末最后完整的一个交易周,油脂空头注意双节效益下的反抽风险,以及原油短期报复性反弹带来的提振;粕价运行在 200 点区间震荡的箱体,趋势交易者宜跟进方向的突破,否则宜短线对待。

### 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)