

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: wqmail@163.com

大豆期货策略周报：季末岁末效应，利于波段性反弹

一、微观分析

1、辽宁省与吉林省正式启动大豆目标价格改革试点工作，按照国家统一部署，自2014年起吉林省启动大豆目标价格改革，大豆目标价格补贴额采取与种植面积挂钩的方式核定，发放给大豆实际种植者，而非土地所有者，即谁种地谁受益。通过监测得到2014年10月到2015年3月期间全省大豆平均市场价格，而不是某个种植者出售的具体价格，与大豆目标价格对应的市场价格水平将在明年3月底后，国家汇总平均该省所有监测点数据后得出结果，于2015年5月底发放补贴。对种植者来说，同样的种植面积得到的补贴也一样。预计黑龙江与内蒙古政策将一致实施。

2、12月20日-12月26日，国内油厂开机率继续下降，但总体仍处于较高水平。由于大豆集中到港，部分港口大豆卸货仍需排队，因大豆卸货缓慢，令部分油厂大豆原料未接上，出现短暂停机，也有部分油厂因此不能如期开机。本周全国各地油厂大豆压榨总量1543400吨（出粕1227003吨，出油277812吨），较上周的1634800吨下降5.59%。本周大豆压榨开机率为51.53%，较上周的54.58%减少3.05个百分点。进入12月底及1月初以后，大豆陆续卸货，油厂陆续恢复开机，预计下周油厂开机率将明显提高。按目前油厂的开机计划核算，下周全国各油厂大豆压榨总量将提高至165万吨，较本周的154.34万吨增长6.90%。12月份大豆压榨总量预计690万吨。

3、据船务公司消息称，目前美豆粮船通过巴拿马运河平均要等待3-4天左右（如果通过拍卖买到过运河的优先权的话，等待时间仅为一天），加上装货5-10天，航向38-40天，这使得部分粮船运抵中国的最终时长高达50天左右；另有消息称，目前粮船都使用经济航速，速度较慢但节省航

油，这将使得后续大豆到港可能有所推迟，明年 1 月份到港量最新预估维持在 650 万吨，2 月份到港量最新预估下降至 480 万吨，较上周减少 20 万吨，3 月份到港量最新预估 500 万吨，较上周减少 30 万吨。

4、全国港口棕榈油库存总量 50.75 万吨，较上月同期的 51.37 万吨降 0.62 万吨，降幅 1.2%。往年库存情况：2013 年年同期 93.33 万，2012 年同期 101.7 万，2011 年同期 61.9 万，2010 年同期 31.7 万。5 年平均库存为 67.87 万吨。马来来西亚发生数十年来最严重洪灾，为市场提供了炒作题材。另外，2014 年 12 月份马来西亚棕榈油产量可能创下 10 个月来的最大降幅，因为油棕单产出现季节性下滑，马来西亚棕榈油价格已经上涨到近一个月来的新高。根据彭博社对五位分析师和贸易商的调查，12 月份马来西亚棕榈油产量预期为 156 万吨，比 11 月份的 175 万吨减少 11%。这也将是 2011 年以来的最低同期产量，比去年同期产量低了 6.6%。

5、国内菜籽进口大增，且转基因玉米进口获批将导致未来 DDGS 进口冲击加剧，油厂开机率大幅上升亦施压粕类，沿海现货价下调，但目前加籽出口强劲，且近期国内到港量偏低，加之油脂低位震荡令企业挺粕意愿较强。

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	3,053	3,044	-11	-0.3601	1.2766	21,216	67,329
豆粕 1505	2,888	2,862	-21	-0.7284	2.2546	992,832	2,078,159
豆粕 1509	2,881	2,856	-17	-0.5917	2.0884	304,923	1,141,149
豆油 1501	5,450	5,370	-70	-1.2868	5.2574	5,168	23,732
豆油 1505	5,590	5,604	14	0.2504	1.6100	218,924	630,359
豆油 1509	5,656	5,688	30	0.5302	1.3786	25,690	148,583
豆一 1501	4,617	4,647	22	0.4757	1.8811	19,048	83,519
豆一 1505	4,336	4,453	125	2.8882	3.4427	139,329	258,333
豆一 1509	4,348	4,393	53	1.2212	2.4654	21,327	68,116

豆一波动率明显放大，低位止跌上涨势头强劲，国家直补细则的陆续出台打消市场疑虑，国际大豆季节性强势震荡，令市场价格形态转入多头格局；粕价跌落至月初低点获得显著支撑，价格有转强迹象；另外，植物

油临近年末，需求刺激随时会激发买兴热情，波段性反弹的技术条件趋向于成熟。

三、结论和建议

年末仅余最后三个交易日，后面临假日休市和持仓风险。季末、岁末效应，以及低位有利的技术条件，有利于大豆、油、粕市场的集体反弹，波段和短线多单参与。

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

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

重庆营业部

电话：023 - 67917658

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)

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)

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室 (200125)

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)

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)

