

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：春节长假临近，注意持仓风险

一、微观分析

1、美国农业部发布的2月份供需报告显示，美国大豆期末库存预测数据下调2500万蒲式耳，为3.85亿蒲式耳。全球大豆期末库存数据从9044万吨下调到8926万吨。库存数据下调对盘面利好。大豆供应依然非常庞大，曾导致外盘大豆下跌。不过，豆价下跌吸引多头逢低吸纳，套利交易活跃。之后美国大豆出口需求依然强劲，且近日因盘面榨利较好，中国进口商有增加购买美豆的情况，美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截止到2015年2月5日的一周，美国2014/15年度大豆净销售量为745,400吨，比上周高出52%，比四周均值高出29%。截止本周五，CBOT大豆3月合约收盘在990.50美分/蒲式耳，较上周五973.50涨17美分。

2、国内大豆，据统计，截至2月10日，内蒙古、黑龙江等5个大豆主产区各类粮食企业累计收购新产大豆173万吨，比上年同期减少226万吨，预计全省农户手中还有65%左右大豆等待出售。国产豆市场失去临储与油厂两大收购主体，货源集中流入食用领域，国产豆开始面临供应过剩局面。同时，由于国家下拨的大豆价格补贴要到5月才能到农户手中，而此时农户春播已经基本结束，春播前后农户有套现需要，若农户此时集中售粮变现，届时国产豆下跌压力将逐渐显现。

3、压榨方面，因春节将至，2月第2周，部分油厂陆续开始停机，国内油厂开机率继续下降，全国各地油厂大豆压榨总量1476900吨（出粕1174135吨，出油265842吨），较上周的1497100吨下降1.34%。本周大豆压榨开机率为48.68%，较上周的49.52%降低0.84个百分点。加上由于节前备货需求支持，大多油厂节前货源已基本销售完毕，本周已有不少油厂停止销售，以执行合同为主，令油厂豆粕库存量明显下降，截止2月8日，国内沿海主要地区油

厂豆粕总库存量 70.59 万吨，较上周（第 5 周）的 83.28 万吨减少 12.69 万吨，降幅 15.23%，因此，油厂出货心态良好，提价意愿依然较强。

4、国内养殖业终端需求并未真正好转，农业部 2015 年 1 月份 4000 个监测点生猪存栏信息公布如下：2015 年 1 月国内生猪存栏与 2014 年 12 月相比，下降幅度增加。其中，生猪存栏较 2014 年 12 月下降 3.18%，较 2014 年同期下降 7.4%。如图 1 所示生猪存栏环比连续 4 个月出现下跌，1 月生猪存栏量大幅下降主要是因为生猪出栏量增多。进入 1 月，猪价仍在震荡下跌，部分养殖户由于亏损加剧、看跌春节前猪价等原因积极出栏，也造成生猪存栏量的大幅下降。饲料销量也处于低谷期，据跟踪调查的 35 家大中小型饲料厂饲料销量情况如下：2015 年 1 月份全价饲料产量 30.77 万吨，环比 2014 年 12 月份 34.82 万吨下降 11.63%，同比 2014 年 1 月份的 36.19 万吨下降 14.98%。全球大豆丰产及养殖业低迷将令豆粕长线走势仍难乐观。南美大豆 3 月下旬至 6 月份将集中上市，届时豆粕价格或再度承压。

5、油厂豆油精炼开机率继续下降，全国纳入调查的油厂豆油精炼总量 200260 吨，较上周精炼总量 273320 吨降 26.73%，本周豆油精炼线开机率（产能利用率）36.71%，较上周的 46.41%降 9.7 个百分点。本周豆油库存也继续下降，截止 2 月 13 日，国内豆油商业库存总量 80.5 万吨，较上周同期的 88.555 万吨降 9.1%，较去年同期的 98.868 吨降 18.368 吨，降幅为 18.58%。豆油库存已经处于偏紧状态。

国内棕榈油也因到港量进一步减少，全国港口棕榈油库存总量 51.73 万吨，较上周 55.4 降 3.67 万吨，降幅 6.6%，较前期 1 月份高位 63.97 万吨下降 12.24 万吨，降幅 19.1%。同时国内外棕榈油倒挂幅度仍偏大，在 440-460 元/吨，成本依旧高企也在支撑着市场。

6、马来西亚棕榈油局（MPOB）10 日公布的报告显示，受洪涝影响，马来西亚 1 月毛棕榈油产量减少，且 1 月底库存降至六个月低点。数据显示，1 月马来西亚毛棕榈油产量较前月减少 15%至 116 万吨。1 月底棕榈油库存较前月减少 12.2%至 177 万吨，但棕榈油出口量较 12 月减少 22.1%至 118 万吨，出口降幅比预期更大，也大于产量的降幅。船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油出口量较 1 月 1-10 日出口的 355,846 吨减少 16%，至 298,910 吨，其中中国从马来西亚装运 36500 吨，较上月同期减少

47500 吨。SGS 周二公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油出口较上月同期减少 4.2%，至 307,122 吨。需求减少的担忧令投资者保持谨慎。

7、美国石油钻井口数持续下降缓解了市场对美国石油供应过剩现状的疑虑，且国际石油输出国组织 (OPEC) 上调对 2015 年全球石油需求增速的预期。另外，更多的石油生产商宣布削减投资、以回应原油价格 2014 年 6 月份以来长达七个月的暴跌逾 50% 的势头。另一方面，乌克兰局势相关各方达成停火协议也对油价上涨起到助推作用。而此前公布的数据表明截止 2 月 13 日当周的贝克尔休斯美国石油钻井数量减少 98 口，总数降至 1358 口，降至 5 年来最低水平。一周之前的这项数据为 1456 口。这已是该数据连续第十周下降。原油周线级别的反弹，对大宗价格形成提振。

二、波动分析

合约名称	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 1505	2,725	2,794	67	2.4569	3.0436	1,382,906	1,944,723
豆粕 1509	2,729	2,754	24	0.8791	1.9414	508,634	1,478,044
豆油 1505	5,510	5,572	56	1.0152	2.2843	261,194	605,030
豆油 1509	5,544	5,588	38	0.6847	2.1622	123,858	432,904
豆一 1505	4,433	4,409	-14	-0.3165	1.2661	47,670	172,576
豆一 1509	4,380	4,364	-15	-0.3425	0.9591	7,504	61,228

春节备货尽管到尾声甚至结束，期货仓量平平，但 2 月第 2 周，油粕涨幅急剧放大，周线级别止跌上涨意愿强烈，这主要受益于整体大宗风险偏好的回升，以及国内大豆港口库存低迷。

三、结论和建议

2 月 16 日，美国总统日金融市场休市一天。国内春节长假，CBOT 市场仍有 5 个交易日，这显示持仓风险加大。考虑到国内大豆到港量不足，美元高位周线级别滞涨有回落要求，2 月中下旬油粕震荡攀升趋向上扬的可能性更高，单边持仓可试留多单。

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)