

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：1月供需报告发布在即，市场表现油强粕弱

一、微观分析

1、2015年第1周，全国各地油厂大豆压榨总量1499700吨（出粕1192261吨，出油269946吨），较上周的1543400吨下降2.83%。本周大豆压榨开机率为50.07%，较上周的51.53%减少1.46个百分点。

油厂大豆压榨开机率继续下降，毛豆油供应减少，加上春节临近，工厂小包装自用量增大，导致豆油商业库存快速下降，截止1月6日，国内豆油商业库存总量107.64万吨，较上周同期的114.66万吨降6.12%，较去年同期的97.12万吨增加10.52万吨，增幅为10.83%。由于小包装备货旺季支持，预计未来两周豆油库存仍可能呈现下降趋势。

截止1月4日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量59.48万吨，较上周的51.93万吨增7.55万吨，增幅14.53%，但较去年同期的63.5万吨低出6.33%。当周豆粕未执行合同337.23万吨，较上周（第52周）的332.03万吨增加5.2万吨，增幅1.56%，较去年同期的241.78万吨增长39.47%。进入2015年第2周，油厂开机率将大幅提高，预计豆粕库存量将继续上升。

2、8日，全国港口棕榈油库存总量上升至63.6万吨，较上月同期的51.35万吨增12.25万吨，升幅24%。往年库存情况：2014年年同期95.83万，2013年同期118万，2012年同期70.8万，2011年同期30.4万。5年平均库存为75.72万吨。

3、据有关调查结果显示，2014年12月底马来西亚棕榈油库存可能降至5个月来的最低水平，因季风降雨引发的洪涝灾害中断部分地区的油棕榈收获以及运输。路透社对六位种植园主、贸易商和分析师的调查结果显示，2014年12月底马来西亚棕榈油库存可能为202万吨，比11

月份的库存 228 万吨减少 11.4%。如果预测成为现实，这将是去年 7 月份以来库存首次出现下滑。调查显示，12 月份马来西亚毛棕榈油产量可能为 136 万吨，比 11 月份减少 22.5%。2014 年 12 月份马来西亚棕榈油出口预计为 149 万吨，比 11 月份减少 1.5%，因为年底节日导致出口放慢。下周 MPOB 的数据，将对中旬棕榈油走势有重要指引意义。

4、美国农业部（USDA）周四公布的大豆出口销售报告显示：截至 1 月 1 日当周，美国 2014-15 年度大豆出口净销售 910,600 吨，2015-16 年度大豆出口净销售 300 吨。当周，美国 2014-15 年度大豆出口装船 1,690,300 吨。截止到 2015 年 1 月 1 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 2079.68 万吨，高于一周前的 1979.51 万吨，也高于上年同期的 1769.24 万吨。当周美国对中国装运 100.17 万吨大豆，高于前一周的装运量 59.81 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 625.16 万吨，低于一周前的 670.31 万吨，也低于去年同期的 841.56 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 2704.84 万吨，高于上周的 2649.82 万吨，较去年同期的 2610.8 万吨高出 3.6%，上周是同比提高 3.0%，而两周前的同比增幅为 3.4%。

5、美国农业部定于下周一晚间 1 点公布月度供需报告。调查结果显示，分析机构平均预期 2014/15 年度全球大豆期末库存或为 9020 万吨。预期美国 2014/15 年度大豆期末库存或为 4.02 亿蒲式耳。届时美豆 2014/2015 年大豆产量将会敲定，短期美豆波动将出现放大，本季市场关注南美产量和美豆出口需求，预计该份报告影响偏向于中性。

二、波动分析

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	2,993	2,999	-15	-0.4977	2.7870	3,372	12,466
豆粕 1505	2,869	2,831	-53	-1.8377	2.7393	1,279,903	1,940,440
豆粕 1509	2,858	2,821	-47	-1.6388	2.4407	343,699	1,192,573
豆油 1501	5,498	5,500	26	0.4750	9.0976	981	4,081
豆油 1505	5,744	5,740	12	0.2095	2.9330	335,856	668,417
豆油 1509	5,826	5,822	8	0.1376	2.8208	57,509	169,003
豆一 1501	4,670	4,710	45	0.9646	1.2862	3,731	20,936
豆一 1505	4,510	4,509	4	0.0888	2.2642	110,220	258,056
豆一 1509	4,442	4,439	-3	-0.0675	2.0261	13,851	65,504

国内豆粕，周线震荡盘跌之势延续了两个月有余，目前再次回到两个月来的低位；油脂市场近两周震荡重心上移，较粕类走势偏强，但未能放量上攻，商品熊市交投氛围浓厚，抑制反弹高度。重要供需报告发布在即，料市场波动放大，但季节性因素影响下，更多会有整体震荡重心上移的走势。

三、结论和建议

美元指数持续强势，以及经济数据暗示通缩风险加剧，极大打击商品价格。熊市氛围浓重的市场里，遭遇油粕季节性因素，易出现跌势趋缓和超跌反抽的走势。近期单边操作难度加大，波段线可参与多油空粕套作，或仍可多菜油空豆油套利。

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

苏州营业部

常州营业部

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）

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）

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)

