

大豆

大豆期货策略周报：美豆干点关口收复，方可参与油粕多单



一、微观分析

1、随着大豆卸货加快，2015年第3周（截止1月18日当周）国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量继续增加，进口大豆总库存量359.82万吨，较上周（第2周）的330.83万吨增加28.99万吨，增幅8.76%，较去年同期的266.42万吨高出24.17%。

油厂开机率继续提高，而油厂豆粕提货速度缓慢，当周油厂豆粕库存量继续增加，由于新单成交清淡，豆粕未执行合同量明显下降。截止1月18日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量73.17万吨，较上周（第2周）的65.04万吨增加8.13万吨，增幅12.5%，较去年同期的60.18万吨增长21.58%。当周豆粕未执行合同299.68万吨，较上周（第2周）的344.55万吨减少44.87万吨，降幅13.02%，较去年同期的213.61万吨增长40.29%。进入2015年第5周，油厂开机率仍将处于高水平，而豆粕出货仍缓慢，预计豆粕库存量将继续增加。

2、1月28日，5500吨临储菜油将竞价销售，这是今年第二次的抛售轮库。此前的21日，安徽临储菜籽油开市交易，起拍价5800元/吨，6500吨菜油全为2010年生产，因其酸价、过氧化值均偏高，以及纯度问题仍影响着市场购买心态，此次拍卖仅成交1000吨，成交率15.38%，其余流拍。总的来看，目前确定的菜油抛储量有限，暂对菜油市场影响有限

3、国内外棕榈油倒挂，而部分港口贸易商手中24度货源不多，大多集中在工厂手中，加上，节前备货需求良好，市场需求量较前期普遍明显提高，而广东、福建、日照等地豆油现货供应紧张，目前国内豆油商业库存总量快速降至96万吨，较元旦前115万吨降17%，令现货走势明显强于期货，短线棕榈油现货或表现抗跌。但油厂开机率超高及进口大豆成本低，另外，马来西亚棕榈油出口需求疲软，原油价格低迷，全球经济前景暗淡，对马盘构成压制，近两日马盘持续

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

下跌，且因国内豆棕价差过小，仅 700-900 元/吨左右，而天气寒冷，导致市场需求大多转向豆油，棕榈油终端需求受限，棕榈油反弹力度也较弱，短线棕榈油或维持区间窄幅震荡整理态势。

4、粕类方面，1 月份以来，油厂多满负荷开工，豆粕产量较大，饲企看空后市而采购谨慎，而禽流感新增病例增加，广东珠三角城区家禽暂停交易，扑杀前仆后继，禽类养殖再遭打击，不利于饲料产品消费，利空其行情，沿海 43%蛋白豆粕现货价格集中在 2840-2960 元/吨一线，豆粕价格弱勢下滑，给菜粕市场增添利空。况且水产养殖正处于淡季，菜粕需求本就处于淡季，再加之进口 DDGS 政策放开，且利润可观，同时，订货当时进口成本较低，其中多数不足 2000 元/吨，部分甚至在 1800 元/吨之下，而现在的进口成本已涨至 2200 元/吨之上，近期 DDGS 销售价格开始下跌，这对菜粕或将造成冲击，菜粕震荡下跌，均线仍呈空头排列，沿海进口菜籽加工的菜粕行情将弱勢运行。而长江流域地区油厂早已停榨，货源分散，整体供应趋降，多数油厂坚持挺价支撑，令国产菜粕表现将相对抗跌。

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 1505	2,710	2,681	-39	-1.4338	4.2279	2,568,310	2,123,924
豆粕 1509	2,708	2,687	-26	-0.9583	4.0546	639,491	1,292,402
豆油 1505	5,612	5,556	-68	-1.2091	4.5875	542,740	706,862
豆油 1509	5,696	5,588	-120	-2.1023	4.3798	109,225	239,334
豆一 1505	4,506	4,426	-68	-1.5131	2.4477	95,606	223,776
豆一 1509	4,421	4,349	-67	-1.5172	3.8496	13,661	67,700

受欧洲央行 QE 影响，美元指数暴涨至 11 年新高，商品遭遇普遍的抛售。另外，南美未来的供给冲击，开始在盘面上有所体现，国际大豆熊市的基本面主导市场呈现盘跌之势，季节性买盘力量削弱。国内大豆及油粕均出现下跌，特别是油粕均在合约低位附近徘徊，一经有效破位收低，将打开新的下跌空间。在中国

春节因素影响下，这股杀跌力量尚显温和，关注新低区域的支撑力度，未能有效破位宜谨慎观望。

三、结论和建议

欧洲版 QE 提振股权类风险资产价格，大宗商品因美元的强劲走升而受到抑制和抛售。1 月最后一周，美豆若不能快速收复千点关口，年前油粕的买盘将趋于谨慎，美豆收复千点关口，将是参与油粕季节性多单的重要条件，否则空头格局难以被打破，短空思路。

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

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)

