

大豆

大豆期货策略周报：2月供需报告发布周，利多预期引领节前震荡反抽



一、微观分析

1、国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至2月3日当周，基金持有的CBOT大豆净空头26242手，较上周减少7241手。其中，其中非商业多头持仓增加9,421至173,923手，空头持仓增持至200,165手，较上周增加2,180手，当周总持仓为708,274手。

2、芝加哥2月6日消息，美国农业部将在下周二（2月10日）晚1点公布月度全球农业供需预估报告，以下为交易商的预期。

美国年度库存预估数据单位为十亿蒲式耳，全球年末库存及产量预估数据单位为百万吨。

美国农业部2014/15年度美国谷物及大豆年末库存：

	美国农业部2月预估中值	预估区间	美国农业部1月
小麦	0.689	0.595-0.730	0.687
玉米	1.879	1.817-2.002	1.877
大豆	0.398	0.356-0.440	0.410

美国农业部2014/15年度全球谷物及大豆年末库存：

	美国农业部2月预估中值	预估区间	美国农业部1月
小麦	195.83	191.40-197.00	196.00
玉米	189.28	187.60-190.93	189.15
大豆	90.44	88.75-91.53	90.78

关于USDA2月供需报告，市场预期美国农业部调降14/15年美豆库存，调降幅度为2.9%，并调降全球库存规模，调降幅度为0.4%。对市场而言影响偏多。

3、1月31日-2月6日当周，国内油厂开机率继续下降，但降幅放缓。主要因经过本周节前备货，油厂豆粕出货速度加快，有部分油厂于后半周恢复开机。本周全国各地油厂大豆压榨总量1497100吨（出粕1190194吨，出油269478吨），较上周的1532150吨下降2.28%。本周大豆压榨开机率为49.52%，较上周的50.68%降低1.16个百分点。离春节越来越近，进入2月10日以后，部分油厂将

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@16

3.com

陆续停机放假，下周油厂开机率将继续下降。按目前油厂的开机计划核算，下周（2015年第7周）全国各油厂大豆压榨总量将下调至142万吨，较本周的149.71万吨，下降5.14%。下周末开始，油厂放假停机将进入高峰期，届时开机率将大幅下降。

2015年1月份大豆压榨总量在718.785万吨（出粕5714340吨，出油1293813吨），较2014年12月份的707.74万吨增幅1.56%，但较2014年1月份601.135万吨大幅增长19.57%，主要因去年春节较早，去年1月30日为除夕，去年1月下旬压榨量较小。

4、国际原油2月7日当周累计上涨7.2%，创三年（2011年2月份以来）最大单周涨幅。因为市场预期美国页岩油产出将会下滑，从而改善能源市场供应过剩的困境，且美国就业市场持续表现强劲，令美国能源需求前景得到改善。美国石油钻井平台进一步降低，意味着美国页岩油产出可能会进一步下降，进而利好于国际原油市场原本就供过于求的困境。

美国政府发布的1月非农就业报告显示，1月份就业增量超市场预期，薪酬环比强劲反弹，去年底两个月的就业数据大幅上调14.7万。这些均表明美国经济的基本面强劲，意味着美联储在今年中开始加息的可能性增长。

5、马来西亚1月棕榈油产量料降至2012年2月以来最低水平，因干旱的滞后影响导致产量季节性减少势头加剧。受访的七位种植园主、分析师和贸易商平均预计，马来西亚1月棕榈油产量较上月下滑12%至120万吨。调查显示，库存料下滑13%至175万吨，为7月以来最低水平；出口预计下降15%至129万吨。

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	2,694	2,725	33	1.2259	3.6033	2,071,429	2,140,007
豆粕1509	2,701	2,729	29	1.0741	3.2963	467,777	1,360,760
豆油1505	5,348	5,510	154	2.8753	4.6677	502,952	663,902
豆油1509	5,364	5,544	170	3.1634	4.8753	179,276	415,595
豆一1505	4,349	4,433	67	1.5346	2.4279	77,232	182,455
豆一1509	4,318	4,380	49	1.1314	1.7779	11,722	63,124

原油低位出现报复性反弹，周涨幅录得近年来最大涨幅，且马来西亚棕榈油在印尼生物柴油补贴政策刺激和马来西亚产出减少预期影响下，出现暴涨，国内油脂期货周振幅超 4%，低位剧烈反弹上涨，粕价亦震荡趋升，有摆脱底部震荡区间，展开节前上涨的行情。

下周后半周，油粕节前备货尾声后，或反弹力度料有趋缓甚至滞涨回落风险，而上半周围绕美国农业部二月供需报告的利多预期，维持震荡反弹的可能性较大，节前资金流出注意调低持仓规避长假风险。

三、结论和建议

关注焦点是美国农业部供需报告与马来西亚棕榈油数据，节前最后一个完整周，预期油粕维持反弹上涨势头。盘中低位参与多单，反弹强阻力为年初高位，宜波段短线。

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)

