

油 粕



油粕期货策略周报：巴西卡车工人罢工持续发酵，诱发市场协同上涨

一、微观分析

1、27日，在警察惩罚和拘留抗议者后，巴西罢工的卡车司机取消了对许多公路的封锁，但罢工组织者称他们没有在第十日结束罢工的计划。周五共有59条公路被封锁，低于周四的88条。罢工的司机拒绝了政府最初的提议，谈判将在3月10日继续进行。巴西柴油价格较国际水平高出大约50%，卡车司机的基本诉求正是降低柴油价格，但政府却不愿意这样做。这引发巴西大豆收割和出口供给迟缓的忧虑，2月下旬开始，CBOT市场沉浸在多头炒作氛围之中。

在以往年度，巴西的物流问题在3、4月份容易成为市场的关注焦点，促使行情走出反季节性特征，需关注今年巴西港口物流运输动向，如果罢工问题拖延，CBOT大豆持稳千点后的强势反弹延续。

巴西南部丰产弥补中西部干旱损失，巴西大豆产量料9470万吨，较1月预估增82.8万吨。其丰产定局下，多头炒作问题解决后，价格将转向解读丰产与供给问题，其供给冲击在四、五月份将对价格形成打压。

2、美国农业部的农业展望论坛发布数据显示，2015/2016年度美国大豆播种面积预计为8350万英亩，比2014/2015年度8370万英亩都要略低，明显低于市场预期。这对美盘大豆市场带来提振。当时间推进至3月中下旬，随着美国农作物播种面积预测报告时间的临近，市场的关注点也将转到2015年美国农作物的播种面积预期题材上来，以目前CBOT大豆/玉米比值分析，播种大豆收益仍旧优于玉米，预计各个机构公布的大豆面积预估数据将在3月中旬后再次对盘面施压。

3、国内市场，2、3月大豆到港较少，巴西罢工也可能使得部分船期推迟，影响后期油厂开工率，豆粕供应暂无压力，短线仍易涨难跌。本轮上涨

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

主要依赖巴西罢工提振，罢工结束之前，需求转向美豆，美盘仍偏强，而一旦罢工结束，市场焦点重回南美大豆丰产之上，届时豆粕再度回落风险也较大。

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	2,809	2,919	119	4.2500	3.5357	1,030,290	1,718,669
豆粕1509	2,765	2,863	106	3.8448	3.7359	1,200,353	1,760,003
豆油1505	5,566	5,666	98	1.7601	4.3822	211,405	551,141
豆油1509	5,594	5,656	66	1.1807	3.5063	170,789	466,170
豆一1505	4,367	4,317	-52	-1.1902	3.6164	101,014	156,968
豆一1509	4,340	4,319	-12	-0.2771	2.2858	25,642	63,572

豆油价格指数，2月月线收涨6.84%，为近4年熊市下跌以来，单月最大涨幅，其价格从近8年新低附近，实现了周线级别的连续上涨，累积涨幅超5%，日线级别突破60日平均价格，熊市转入反弹的技术条件极佳。豆粕价格指数实现五周连涨，价格升至年内新高，短期油脂转强后限制了上涨的强度。豆一价格回落至合约低位后，亦现底部特征。3月初振幅和波动率较大的品种或为油脂。

三、结论和建议

南美尽管实现着历史性的丰产规模，但巴西卡车工人罢工，对巴西收割进度和出口装运影响不利，中短期主导市场反弹。国内3月到港大豆数量较少，豆粕供给压力不大，为市场营造牛市波动氛围，关注参与周线级别油脂、粕类上涨行情。

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）