

## 油粕



## 期货研究所

农产品分析师

王成强

执业资格号：F0  
249002电话：0516-  
83831127E-  
mail: wqmail@163  
.com

## 大豆期货策略周报：3月供需报告周，价格面临重要指引

## 一、微观分析

1、USDA将于3月10日晚24时，公布月度供需报告。外媒调查的分析机构平均预期，美国2014/15年度大豆年末库存预计为3.76亿蒲式耳，较2月预估值低2.3%；巴西2014/15年度大豆产量为9401万吨，较2月预估低0.5%，阿根廷大豆产量5688万吨，较2月预估高1.6%，巴西调降幅度完全能被阿根廷调升幅度所覆盖，整体产量增长。全球2014/15年度大豆年末库存预计为8947万吨，较2月份8926万吨小幅调高。

此次报告不包含新的以调研为基础的数据，相对更为重要的报告是3月31日意向播种面积报告，目前南美付运问题对市场影响力更大，巴西农户将加快今年的大豆销售步伐，越来越多的大豆收成考验着农场的存储能力。美国农业部驻巴西利亚局称，新作大豆销售缓慢仍是2014-15年度大豆的主要问题。农户销售步伐料在3月份加快，因为存储能力有限使得农场很难长期存放大豆。

2、市场人士称，我国已开始国有储备大豆轮换出库工作，本次轮换量为130-150万吨。储备选择了4家大型压榨厂销售大豆，这些油厂距离储备库较近。市场认为会进口巴西8月船期大豆以补充此次轮出的库存。储备大豆轮出有助于补充2月美国及巴西游装运量的下降。

储备大豆轮出有助于补充市场供应；5日周四，巴西8月船期大豆到我国CNF报价为CBOT 7月期价升水138美分/蒲式耳，CNF价为418美元/吨，合完税成本3120元/吨。当前港口进口大豆分销价在3200元/吨左右。我储备大豆通常每年轮换量在150-180万吨。巴西2月向我国装运230万吨大豆，美国装运量约为220万吨，装运量低

于去年同期约20%。受国家抛储影响，豆一期货3月首周大跌145元/吨（-3.36%）至4172点，逼近合约低点4100点。

3、2月下半月，处于春节假期，国内绝大部分油厂处于停机中，而2月中下旬及月底大豆陆续到港，2015年第9周（截止3月1日当周）国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量明显增加，进口大豆总库存量347.4万吨，较节前（第6周）的291.07万吨增加56.33万吨，增幅19.35%，较去年同期的292.5万吨高出18.76%。

2月下半月油厂开机率大幅下降，且随着节后豆粕明显反弹，一些节前补库量不大的饲料厂及经销商被迫逢低补库，执行合同速度也加快，使得豆粕库存量明显下降，豆粕未执行合同量也有所下降。截止3月1日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量42.61万吨，较节前（第6周）的70.59万吨减少28万吨，降幅39.66%，但同比去年同期的86.93万吨下降50.98%。当周豆粕未执行合同340万吨，较节前（第6周）的348.26万吨减少8.26万吨，降幅2.37%，同比去年同期的163.46万吨增长108.00%。进入2015年第10周，油厂开机率仍较低，预计豆粕库存量仍将处于偏低水平，下半月随着油厂开机率提升，豆粕库存或重新回升。

截止2月10日，国内豆油商业库存总量81.905万吨，较上周同期的88.815万吨降7.78%，较去年同期的96.118吨降14.213吨，降幅为14.79%。短期豆油市场将延续去库存之路。

4、国家临时存储菜籽油2.75万吨，将于3月11日竞价销售，分别分布于江西（0.35）、湖北（1）、湖南（1.18）、四川（0.22）。4日年内首次的抛储情况是，计划销售2010年菜籽油22468吨，实际成交16784吨，成交率74.7%，成交价5800元/吨，临储菜油拍卖成交率回升。由于2015年度油菜籽收储政策仍将继续，为腾仓容而增加拍卖量的可能性较高，此前有消息称总体拍卖量将在37万吨，给市场造成供应压力。

## 二、波动分析

主要合约	周前收盘价	周收盘价	周涨跌
豆粕1505	2,919	2,820	-69

豆粕15 09	2,863	2,762	-82	
豆油15 05	5,666	5,480	-130	
豆油15 09	5,656	5,496	-116	
豆一15 05	4,317	4,172	-130	
豆一15 09	4,319	4,226	-78	

南美运输问题的炒作，以及国内春节前后开机率低，无库存压力，促成了2月油粕的强势格局。随着南美罢工问题的解决，以及国内开机率的提升，利好因素变得匮乏，期间出现了剧烈的下跌，再显示出熊市氛围。3月首周，大宗普遍出现大幅剧烈的下跌，国内央行降息尚不能提振市场，美国靓丽经济数据面前，强势美元飙升至11年高位，诱发系统性沽空潮流。油粕周振幅4%到5%，跌幅2%至3%之间，周吞噬阴线终结2月涨势，也宣告去年4季度形成的高位价格成强阻力区域。

### 三、结论和建议

USDA报告周，CBOT市场面临较大波动，随着巴西罢工问题的良性解决，需注意南美产量预期调整，对价格带来的冲击。3月下旬至6月中旬这段时间是南美大豆上市旺季，如果南美运输及美豆播种没有再出现大的问题，则市场面临寻底下跌的风险。交易上，波段交易震荡思路，短期不宜对反弹有过高期待。

#### 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)

