

豆粕

豆粕期货策略周报：季度种植面积发布在即，市场面临巨大波动



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

一、微观分析

1、3月31日晚24时，USDA将发布基于调查的美国大豆种植面积报告，市场预期将会出现创纪录的数据，这份报告将对市场造成重大冲击。美国交易商以及分析师普遍预期这份报告将显示今年美国大豆播种面积创下历史新高，预测范围从8700到8750万英亩不等，高于2014/15年度的8370万英亩。此前美国农业部在2月份农业展望论坛上发布的首次预测报告称，2015年美国大豆播种面积可能降低到8350万英亩。

去年同期公布的种植面积数据为8149.3万英亩，种植面积虽超预期，但供应紧俏，当日美豆价格大涨1.92%，创半年来新高。市场预期本季末即将发布的库存报告，美国截至3月1日季度谷物大豆库存，市场预期均值为13.46亿蒲，较去年同期9.94亿蒲提高35.41%，为数年来较高水平。

2、国内大豆压榨开机率进一步下降，因终端需求疲软，豆粕出货依旧较慢，本周因胀库停机的油厂继续增加，及仍有部分油厂大豆暂未接上，出现短暂停机，本周全国各地油厂大豆压榨总量1364500吨（出粕1084777吨，出油245610吨），较上周的1543750吨下降11.61%。本周大豆压榨产能利用率44.73%，较上周50.65%下降5.92个百分点。毛豆油原料供应不足，本周豆油精炼开机率也继续下滑。全国纳入调查的油厂豆油精炼总量266820吨，较上周精炼总量289670吨降1.89%，本周豆油精炼线开机率（产能利用率）46.58%，较上周的49.19%降2.61个百分点。

3、目前国内豆油商业库存总量75.13万吨，虽然较上周同期的74.526万吨增0.81%，但较去年同期的98万吨降22.87万吨，降幅为23.34%。目前仍处较低水平位，其中天津、山东、广东、广西地区油厂豆油现货供应仍紧张，且这种紧张格局预计将会延续至4月中下旬，令油厂挺价意愿较强。全国港口棕榈油库

存总量 41.73 万吨，较上月同期的 44.66 万吨降 2.93 万吨，降幅 6.5%，较去年同期 117.64 下降 75.91 万吨，降幅 64.5%。

4、阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所在最新的周度报告中维持 5700 万吨的大豆产量预测值不变，尽管收割进度可能略慢于往年，但从已收割的农田情况来看，本年度阿根廷大豆单产可能高于历史最好水平。巴西大豆产量也将创新高，预计在 9300 万吨至 9500 万吨，南美大豆丰产继续向美盘施压。另外，尽管美豆累计出口仍旧高于上一年度，但是阶段性的出口水平已经明显下降，这令市场担忧未来的出口前景。

5、今年油菜籽托市收购政策仍将维持，为了腾出仓容，菜油拍卖暂不会中断，且投放量也有继续增加的可能，菜油上方空间仍旧承压，最新据拍卖公告显示，下周临储菜油投放量维持在 5 万吨水平（江苏 1、浙江 0.5、江西 0.35、河南 0.26、湖北 2.25、湖南 0.64），只是因前期流拍的质量较差的菜油占比上升，市场参与拍卖积极性降低，将令其对市场影响减弱。总的来看，下周菜油行情或仍以稳中偏弱震荡走势运行，国产菜油可流通数量有限，这使得菜油价格相对抗跌。

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	2,819	2,799	-18	-0.6390	2.7689	227,340	725,532
豆粕 1509	2,773	2,782	16	0.5785	2.3138	2,074,644	3,243,235
豆油 1505	5,468	5,494	12	0.2189	2.1525	49,284	239,752
豆油 1509	5,412	5,436	14	0.2582	2.6927	531,425	874,648
豆一 1505	4,174	4,032	-136	-3.2630	4.6305	124,121	180,442
豆一 1509	4,206	4,136	-69	-1.6409	2.7111	67,430	109,554

豆一因农户大量余量春耕前集中销售冲击，出现较大的单边下跌寻底，技术条件恶劣；油脂市场，尽管本周原油价格出现剧烈上涨，但油脂价格涨幅有限，受 cbot 市场牵制趋弱；粕价涨势趋缓，陷入震荡格局。

三、结论和建议

USDA 重要种植面积报告和季度库存报告即将发布。考虑到当前熊市基本面的持续，以及谷物种植条件和比价，大豆种植面积可能进一步调升，或对豆类价格形成负面冲击。单边头寸上需注意调低仓位，油粕短线交投偏空。

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

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

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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

