

大豆



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

大豆期货策略周报：多油空粕套作思路，年初或将盛行

一、微观分析

1、外盘大豆。芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周五(1月2日)跌至12月4日来最低,交易商称,受一轮技术性卖盘打压。CBOT-1月大豆期货下跌16.75美分,报每蒲式耳1002.50美分,较节前(12月30日)1037.75下跌35.25美分。3月大豆期货下跌16.00美分,报每蒲式耳1007.50美分,较节前(12月30日)1044下跌41.5美分。1月豆油期货下挫0.02美分,收报31.95美分,较节前(12月30日)32.89下跌0.94美分。3月豆油期货下挫0.05美分,收报32.09美分,较节前(12月30日)33.07下跌0.98美分。南美大豆产量前景乐观,丰产压力增大,令美盘继续承压,预计将保持震荡下滑格局。关注3月合约1000美分心理大关附近的支撑情况,若跌破将导致抛压增加。

2、豆粕方面:技1月4日,豆粕跟跌30-60,买家观望居多,成交淡。大豆卸船加快,油厂开机率超高,豆粕库存压力逐渐增加,而畜禽养殖终端需求偏弱。失去美豆支持,短线豆粕现货将跟盘承压下行。

3、油脂方面:原油低迷,及天气良好,南美大豆有望丰收,5日连盘油脂恢复交易后也将补跌,油脂现货再度回落,但成本因素及节前小包装仍有备货需求支撑,油脂下跌空间或不会太大。

4、2014年最后一周,国内油厂开机率继续下降。由于大豆集中到港,部分港口大豆卸货仍需排队,因大豆卸货缓慢,令部分油厂大豆原料未接上,出现短暂停机,也有部分油厂因此不能如期开机。全国各地油厂大豆压榨总量1543400吨(出粕1227003吨,出油277812吨),较上周的1634800吨下降5.59%。本周大豆压榨开机率为51.53%,较上周的54.58%减少3.05个百分点。

因棕榈油价格过高，豆油出货量尚可，令本周国内豆油库存量也出现下降趋势，截止 12 月 30 日，国内豆油商业库存总量 114.66 万吨，较上周同期的 118.11 万吨降 2.92%，较去年同期的 98.58 万吨增加 16.08 万吨，增幅为 16.31%。春节前小包装备货旺季即将启动，预计近期豆油库存仍可能小幅缓慢下降。

油厂豆粕出货较慢，当周油厂豆粕库存量继续增加，而饲料厂及经销商入市仍谨慎，当周豆粕未执行合同量则略降。截止 12 月 28 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 51.93 万吨，较第 51 周的 50.16 万吨增 1.77 万吨，增幅 3.52%，较去年同期的 60.38 万吨下降 13.94%。当周豆粕未执行合同 332.03 万吨，较第 51 周的 332.53 万吨略减 0.5 万吨，降幅 0.15%，较去年同期的 242.29 万吨增长 37.03%。进入 2015 年第 1 周，油厂开机率将再度提高，预计豆粕库存量将继续上升。

5、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）的数据显示，2014 年 12 月 1 日到 20 日期间，马来西亚毛棕榈油产量将比上月同期降低 21%。本月马来西亚的雨季降雨导致主要产区洪水泛滥，油棕果的收获以及运输受到不利影响。

马来西亚棕榈油局官员 Choo 在吉隆坡表示，两周前开始的洪灾或导致马来西亚 12 月棕榈油产量减少 15-20%。他称，预计马来西亚 12 月的棕榈油库存料缩减至 200 万吨，12 月棕榈油产量料为 140 万吨。

二、波动分析

国内豆粕周线级别 2930 上方阻力重重，面临寻底新低的威胁，菜粕仍将考验 2200 至 2180 区域支撑；油脂于 5 日平均价格上端强势震荡，油粕间强弱格局转换，还有一个月零十天即迎来春节，多油空粕的市场局面有望形成。

三、结论和建议

美元指数升至 9 年来新高，年初突破 91 关口，这对商品 2015 年首个交易日带来压力，Cbot 市场在南美天气缺乏炒作的背景下，大豆的技术抛盘压力不断加大。

年初首周美豆调整下跌冲击下，粕类追随跌势，考验上月低点支

撑，此间，油脂表现偏强，可积极尝试多油空粕的套作思路，而对于粕价的下跌，暂宜盘中短线对待。

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声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)

