

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：美豆干点得失，关系油粕低位方向

一、微观分析

1、瑞士央行意外取消了欧元兑瑞郎汇率下限，并将利率调降至-0.75%，全球金融市场剧烈震荡，美元汇率升至近十年最高水平，不利于美豆出口，且NOPA报告显示美豆压榨量创下历史第二高季度，豆粕产量更是创纪录水平，对美盘形成打压，美豆跌破1000美分大关，并跌破了10月末以来的横盘震荡平台的低端991美分，技术面显示破位，如果不能及时收复该支撑，则可能会有更多抛盘涌现。美国大豆供应创下历史最高水平，而南美新豆即将收获上市，大豆丰产已成定局，全球大豆供应充裕格局未变，这将继续压制美豆后期走势，预计后市仍有下滑空间。

2、美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示，截至1月13日当周，基金持有的CBOT大豆净多头仓位减至为13146手，较上周减少19263手。其中，其中非商业多头持仓减少4,788至184,724手，空头持仓增持至171,578手，较上周增加14,475手，当周总持仓为618,995手。

3、巴西农业部下属的国家商品供应公司(CONAB)发布对2015年巴西大豆产量的最新预测数据，预计巴西大豆产量将达到9590万吨，相当于35亿蒲式耳以上，虽然这低于2014年美国大豆产量38亿蒲式耳(美国农业部1月份供需报告数据)，但是二者差距并不大。不过，巴西大豆产区的天气形势正在发生变化，9590万吨的大豆产量数据可能是今年的最高水位线。整体来看，大豆作物状况良好，但是近几周来的情况对于大豆作物生长并不十分良好，尤其是头号产区马托格罗索州。

据德国汉堡的行业刊物油世界称，作为全球第二号大豆生产国，巴

西的大豆产量可能低于早先预期，因为天气干燥。油世界称，2014 年 12 月份大豆主产区的降雨量远远低于正常水平，其中包括马托格罗索州、帕拉纳州和米纳斯吉拉斯州部分地区。本月前 20 天多个地区的降雨量也可能低于平均水平。油世界指出，阿根廷科多巴省土壤墒情同样不足。

4、春节临近，食品企业一般集中补库食品大豆，然而今年在国内豆源供应充裕，及新豆上市以来价格持续走势背景下，食品加工企业囤货意愿冷淡，节前补库量同比往年大幅下降。截止目前各主产区粮食企业累计收购量较去年同期降幅 4 成，收购商因走货不畅，入市收购谨慎。同时，目前国内外大豆价格差距近 400 元/吨，非转基因概念在官媒冷处理下降温，支撑国产豆非转基因无可取代特性被弱化，国产豆受进口豆波动影响加大，在港口进口豆量大冲击下，国产豆仍将受拖累下行。

5、农业部 12 月份 4000 个监测点生猪存栏信息显示：生猪存栏量较 11 月份下降 2.3%，但与 2013 年同期相比下降 7.8%。存栏下降直接影响豆粕消耗，饲料厂及经销商豆粕提货速度慢，油厂豆粕库存压力逐渐加大，出货意愿较强，对期货盘面呈现跟跌不跟涨态势，目前沿海豆粕陆续跌破 3000 元/吨一线。在期货疲软及基本面压力增大的背景下，近期豆粕现货仍将保持弱势运行。

能繁母猪存栏量环比下降 1.8%，同比下降 13.2%，能繁母猪存栏连续 10 个月低于《生猪调控预案》中同比下降 5%的预警值，且能繁母猪存栏量同比降幅创 2013 年 9 月份以来新高。母猪存栏量降幅加大使得仔猪供应减量逐步明显；预计 2015 年 2 季度起生猪供应减量将加速开启，3 季度起减量加剧，对粕类需求不利。

6、1 月 21 日，安徽省将有 0.65 万吨国储菜油拍卖，预期将顺应市场现货价格，为集中抛储试点，令郑商所菜油将明显偏弱，现货市场跟盘稳中有跌。国内包装油处于备货旺季，豆油库存持续下降，区域性货源紧缺，且豆粕跌幅过大，油厂挺油，令油脂现货跌幅受限。总的来看，目前确定的菜油抛储量有限，除非后续还有大量抛售，否则暂时对菜油市场影响还有限。预计短线菜油行情继续跟随豆油及棕榈油窄幅波动，涨跌的空间都不大。仍需关注国储菜油拍卖情况。

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 1501	2999	2896	-89	-2.9816	3.7521	904	7082.4
豆粕 1505	2831	2710	-132	-4.6446	5.5243	1913675.2	2168746.4
豆粕 1509	2821	2708	-122	-4.311	5.265	483923.2	1258301.6
豆一 1501	4710	4599	-117	-2.4809	2.6081	713.6	6476.4
豆一 1505	4509	4506	4	0.0888	1.9103	111954.8	247895.6
豆一 1509	4439	4421	-21	-0.4728	1.7785	10984	64749.2
豆油 1501	5500	5440	-60	-1.0909	1.2727	101	795.2
豆油 1505	5740	5612	-136	-2.366	3.3055	342778.8	688335.2
豆油 1509	5822	5696	-138	-2.3654	3.1196	55687.2	179810.4

国内油粕市场，仍在消化利空供需报告带来的负面冲击。其中，粕价已经逼近去年新低（近五年新低），空头市场排列结构对价格不利，周跌幅超 4%。油脂节前需求备货热情不敌外围负面因素冲击，重新跌回近两个月 200 余点的箱体下端，一旦跌破则节前寻底存在一定空间，故为重要支撑位。

三、结论和建议

美元的强势新高，对大宗商品形成系统性打压。美豆若确认跌穿千点，对国内油粕的压力将会增大，是为多头面临的重要风险。另外，菜籽油国储抛售，对市场形成干扰，油脂市场宜关注影响。2015 年第四周，油粕新低面临考验，有效跌穿后存在惯性下挫风险，而因春节迫近，此种空头行情，仅宜短线对待，追空不宜。

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)