

豆粕

豆粕期货策略周报：风险偏好回升或有波段反弹，而月末面积报告料形成抑制



一、微观分析

1、市场环境分析。美联储政策决议掀起金融市场滔天巨浪，联储放弃“保持耐心”的措辞，向备受期待的自2006年以来首次加息迈进了一步，但美联储(FED)大幅下调未来几年的利率路径预估，并调降了美国经济前景预估。同时，美联储主席耶伦在新闻发布会上罕见地谈及强势美元对于经济和通胀的负面影响，这也令美元累计的下跌风险加重。美元指数牛市过程中，周线首次深跌2.38%，对大宗市场形成提振，市场环境偏暖。

2、市场关注 USDA 3月31日报告，这对于大豆来说尤其是播种面积报告可能对于走势更加重要。美国私人分析机构 Informa 经济公司20日周五发布的报告显示，2015年美国大豆播种面积预计为8748.5万英亩，低于该公司1月份预测的8803.2万英亩，但远高于去年8370万英亩的水平。市场预期的2015年美国大豆播种面积，为历史最高纪录，若该份报告符合预期或高于预期，则美豆价格面临深跌的威胁，且秋季低点可能被击穿，而短期南美销售进度对价格产生影响。

3、国内方面，本周(3月16日-3月20日)国内开机率有所下降，但总体仍处于高水平。因终端需求疲软，豆粕出货缓慢，因豆粕胀库停机的油厂增多，以及也有一部分油厂因原料未接上而停机，本周全国各地油厂大豆压榨总量1543750吨(出粕1227281吨，出油277875吨)，较上周的1580100吨下降2.30%。本周大豆压榨产能利用率50.65%，较上周51.84%下降1.19个百分点。下周因胀库停机的油厂或继续增加，预计下周开机率将继续下降，按目前油厂的开机计划核算，下周(2015年第13周)全国各油厂大豆压榨总量将下调至142万吨，与本周的154.375万吨下降8.01%。

4、国产大豆方面，东北主产区大豆市场低迷，购销活动持续减少。由于东北大部分油厂难以维系，大范围停机停收，个别厂家使用前期库存或购买国储豆压

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@16

3.com

榨。同时，尽管节后食品企业有补库需要，市场出现短暂集中补库，但量极为有限，且面临食品企业压价，收购商盈利微薄，收购信心薄弱，其使得农民陷入被动境地，出现卖粮难的现象，且去年自新豆以来多方利空压力纷至沓来，目前产区农民惜售心理动摇，售粮积极性有所提高，增添了收购商压价心理。据国粮局统计，截至3月5日，内蒙古、黑龙江等5个大豆主产区各类粮食企业累计收购新产大豆183万吨，比上年同期减少297万吨。国家统计局数据显示，今年东北地区企业累计收购量要比去年同期减少将近300万吨，今年油厂收购力度依然偏弱，国产豆未来市场则可能出现供给过剩。

5、临储菜油投放量进一步增加。拍卖公告显示，下周临储菜油投放量进一步增加至5万吨（江苏1、浙江0.5、江西0.35、河南0.26、湖北2.25、湖南0.64），湖北市场菜油需求旺盛，投放量大幅增加，因为2015年油菜籽收储政策仍将继续，预期后市为腾仓容而增加拍卖量的可能性仍较大，且拍卖底价维持不变，也将吸引市场参与积极性，增加市场流通量，对其行情形成压制。

6、据美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上继续抛空，净空单数量显著提高。截至2015年3月17日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净空单39,686手，比一周前的17,417手提高22,272手。其中多单为73,100手，上周是79,962手；持有空单112,786手，上周是97,376手。大豆期货期权空盘量为990,121手，比上周增加76,553手。

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	2,864	2,819	-54	-1.8796	2.6801	393,084	874,575
豆粕1509	2,810	2,773	-48	-1.7015	2.1269	1,961,305	2,978,041
豆油1505	5,484	5,468	-22	-0.4007	4.5173	96,423	303,816
豆油1509	5,448	5,412	-48	-0.8791	3.8828	525,188	770,463
豆一1505	4,154	4,174	5	0.1199	2.0868	66,368	169,270
豆一1509	4,215	4,206	-19	-0.4497	2.1065	31,605	86,576

美联储政策决议后，美元指数大跌，为商品反弹带来重要的条件。

尽管国际大豆仍面临月末利空报告的威胁，宏观市况的缓和也为市场带来了喘息的机会。国内油脂库存偏低，价格经历本周巨震后有周线止跌的迹象，粕价跌落至区间下端率先企稳反弹。月末收官迫近，短期由宏观市主导的盘面，终将要接受利空面积报告的冲击和考验。

三、结论和建议

受风险偏好的普遍回升，预计周初油粕价格走势显强，而随着月末的临近，基于调查的种植面积报告将对市场带来压力，反弹市况的高度将受到抑制。策略上可波段参与多单，并缩短交易周期。

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

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

粤剧院文化大楼11层 (510080)

地址: 苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层 (215021)

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)

