

大豆

大豆期货策略周报：油强粕弱格局或延续



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、宏观环境方面，美国3月工业生产录得逾两年半最大单月降幅，凸显油价下跌和美元走强给经济造成的负面影响，美联储褐皮书同样指出，美元强劲、油价下挫损及制造业活动。美国房屋开工及首申失业金人数均不及预期，暗示美国经济从第一季度的疲弱中反弹乏力。美元指数冲高遇阻，日线级别持续收阴，对多数商品形成提振。

2、截止4月12日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量仅小幅增长，主要由于第15周油厂开机率有所回升，大豆库存增长速度因此明显放缓，当周进口大豆总库存量286.75万吨，较上周（第14周）的286.26万吨增加0.49万吨，增幅0.17%，但较去年同期的372.06万吨降22.92%。4月份库存还将在低位徘徊，但5-7月份大豆到港量异常庞大，三个月总量或高达2150万吨，届时大豆库存将逐步回升。

油厂豆粕库存量继续减少，但降幅有所缩小，而由于终端需求疲软，饲料企业入市仍较谨慎，新单成交仍较小，使得油厂豆粕未执行合同量有所减少。截止4月12日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量55.86万吨，较上周（第14周）的61.66万吨减少5.6万吨，降幅9.46%，较去年同期的82.16万吨下降32.01%。当周豆粕未执行合同364.29万吨，较上周（第14周）的386.44万吨减少22.15万吨，降幅5.73%，较去年同期的207.56万吨增长75.51%（未执行合同增幅大主要是基差合同盛行，很多油厂卖出了大量6-9月份的远期基差合同）。中下旬油厂开机率提高后，豆粕出货依旧缓慢，豆粕库存或将止降。

3、农业部3月份4000个监测点生猪存栏信息显示：生猪存栏总量较上月环比减少0.7%，较2014年同期下降10.7%。3月国内能繁母猪存栏总量月环比下降1.7%，连续第19个月回落，较去年同期减少15.3%。而母猪存栏从2013年年

底已经开始下降，随着产能过剩的持续淘汰，生猪市场、仔猪市场以及猪肉市场价格都应该出现不同幅度的上涨。养殖业仍待复苏，粕类需求偏弱。

4、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，22 日，国家临时存储菜籽油 5 万吨竞价销售，其中江苏（1.5）、浙江（0.5）、河南（0.26）、湖北（2.74）。过去 11 次临储菜油竞拍累计成交 10.13 万吨，其中湖北成交 4.97 万吨，占比达 49.1%，江苏成交 1.74 万吨，占比 17.1%，四川成交 1.32 万吨，占比 13.1%，安徽成交 6485 吨，占比 6.4%，湖南成交 5430 吨，江西成交 5028 吨，浙江成交 3529 吨，河南最少成交 541 吨。自去年底以来市场菜油库存一直较为紧张，临储拍卖总成交量不大，在满足补库需求的同时，并没有对价格带来冲击。

5、自去年新豆上市以来，目前黑龙江地区大豆已收购总量为 210 万-220 万吨，农户余粮水平在 45%左右，较 3 月下旬降近 10%，3 月下旬以来，每 5 日收购量均保持在 12 万-13 万吨，较前期显著增加，预计到 4 月底，农户将继续销售约 15%的大豆，数量在 60 万吨左右。随着行情跌至当前低位水平，蛋白加工企业收益较好，且南方食品企业库存量低，有补库需要，近期大豆收购量增加。同时，截止目前，辽宁、吉林、内蒙，及关内及沿淮地区大豆货源量见底，其使得黑龙江大豆需求量回升，带动当地经销商走货好转。加上，因大豆种植收益较差，新季大豆种植面积可能出现显著下降，均提振了当前黑龙江大豆价格行情，近期黑龙江国产豆行情有适度反弹空间。

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	2,720	2,737	11	0.40	1.58	65,370	287,957
豆粕 1509	2,682	2,707	10	0.37	1.82	1,891,379	3,660,893
豆一 1505	3,965	4,057	95	2.40	7.47	83,901	138,200
豆一 1509	4,006	4,040	30	0.75	3.14	124,722	160,935
豆油 1505	5,458	5,574	130	2.39	3.86	42,183	100,020
豆油 1509	5,368	5,560	190	3.54	5.10	835,828	957,944

本周，原油录得近4年最大单周涨幅，提振油脂低位止跌上涨，豆油周内日线级别趋势上涨状态最佳，周涨幅为年内最大，而价格挺进年内高位区域后市恐陷入震荡甚至回撤。粕类需求乏力市场看空氛围浓重，后期油强粕弱的机会可能仍会频繁出现，关注油厂开机压榨率的提升对盘面带来的压力。豆一因5月交割月逼近，期价出现剧烈震荡，低位暴涨暴跌，可关注远月暴跌后多单介入机会。

三、结论和建议

4月美农报告后，cbot大豆周线级别的走势尚无趋势表现，为震荡市，国内压榨率偏低，油脂库存走低，粕类需求乏力，营造多油空粕氛围。单边上粕类盘跌寻底的威胁尚未解除，短空思路交易，豆油年内高位区域遇阻，多单宜注意减持。

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

苏州营业部

常州营业部

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）

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）

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：上海东方路69号裕景国际商
务广场A楼2112室（200120）

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)

