

## 豆粕:延续反弹 (0320)

### 行业动态:

◆美国农业部海外农业服务局 FAS 的报告显示,巴西 2014/15 年大豆产量料从 8800 万吨增至 9700 万吨,大豆出口量或从 4600 万吨攀升至 5000 万吨。

### 现货报价: (元/吨):

43%蛋白豆粕主流报价		
	报价	变化
哈尔滨	3560	0
大连	3460	20
天津	3420	20
日照	3360	20
南通	3500	50
泉州	3730	60
东莞	3600	70

散装四级豆油销售价格		
	报价	变化
哈尔滨	7400	0
天津周边	6900	-100
日照	6900	-80
南通	7050	-50
东莞	6950	-20

### 收盘报价:

请务必阅读正文之后的免责条款部分  
XINHU REPORT

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量
M1409	3300	3359	3288	3353	2020490	1596152
A1409	4360	4362	4317	4341	50208	90328
Y1409	6950	6968	6850	6864	847964	685686

CBOT 大豆 5 月合约日 K 线图



M1409 合约日 K 线图



A1409 合约日 K 线图



Y1409 合约日 K 线图



**新湖点评：**

外盘方面：

美豆周三连升第三日，因美国国内库存紧张，国内和出口市场的需求强劲令人担心供应紧张的局面可能还将持续几个月。

国内方面：

近两日市场变化十分剧烈，连豆粕连续两个交易日放量突破。在期价上涨的带动下，现货成交也有所改善。市场的突发性上涨与国内疲弱的基本面无直接联系，但是在形成技术上的放量突破之势后，投机多头资金仍可能陆续介入推高价格，空头风险陡增。

我们用国内油厂的大豆库存+豆粕库存-豆粕未执行合同量来量化国内豆类可用库存。可以看到从去年10月份开始库存开始回升，截至今年3月16日为267.5万吨，继续较上周增加28万吨，去年的最高水平出现在8月初的312万吨。渠道各环节库存的高企使得豆粕现货面临巨大的压力。这种情况随着进口大豆的大量到港可能仍将延续，目前预计3月份大豆到港量为512万吨，去年同期仅为384万吨，4月份预计到港580万吨，5月份预计到港620万吨，均可能实现同比大幅增加。因此豆粕未来的供应压力依然很大，尽管近期价格跟随美豆反弹，但下跌可能仍未结束。

撰写：新湖期货研究所 刘英杰

从业证号：F0287269

投资咨询号：Z0002642

联系方式：0411-84806773

Email：81895578@qq.com