

油粕

油粕期货策略周报：更多表现为油强粕弱特征



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、目前黑龙江大豆余粮约 30%左右，按去年 400 万吨产量计划，还有 120 万吨大豆，去年同期在 10%左右，产量在 40 万吨，国家仍将可能进行抛储，国产豆后续货源供应仍较宽松。另外，近几年进口大豆对国产大豆的冲击愈演愈烈，低价进口流入食品豆领域，削弱国产豆需求量，目前已有经销商开始经营过筛的转基因大豆，进口大豆用于食品加工的规模逐步扩大，进口豆价偏低，国产豆必然受到束缚，难以爆发性上涨。加上，国家也不再收储，黑龙江油厂常年停机，收购力度弱，商品豆供给过剩局面难以缓解，届时黑龙江农户大豆销售难度也将随之增加。

政策与大豆种植方面：4月28日发改委公布2015年国家继续在东北三省和内蒙古大豆目标价格改革试点，目标价格为4800元/吨，保持2014年水平不变，吉林确定2014年市场均价为4318元/吨，价格补贴482元/吨（即54.03元/亩），补贴资金将划拨至吉林省，5月底前发放到农户手中。随着2015年大豆目标价格和各省补贴金额的陆续公布，大豆市场政策趋于明朗，根据吉林省公布的补贴金额和历年统计局公布的产量和种植面积数据计划，2006-2013年各年补贴金额在57元/亩-101元/亩，54.03元/吨的补贴金额属于历史较低水平。补贴金额低，加之采价期结束后一段时间内大豆价格大跌，这期间的下跌无法得到政策补贴。同时，农户习惯将玉米与大豆对比，玉米种植利益普明显高于大豆，农户种植大豆意愿进一步下降，预计东三省种植面积降幅在10%-15%，其他省份面积基本稳定，全国种植面积下降10%至613万公顷，即920万亩。

2、市场消息称，今年油菜籽将继续托市收购，因种植面积整体减少，预计今年菜籽产量仍将下降，目前市场预期菜籽播种面积降幅或在10%左右，产量或下降5-7%。预计新菜籽将在5月中旬左右上市，较去年提前，油菜籽开秤收购

时间仍取决于政策何时出台，政策细则未出台前，油企仍将保持谨慎心态。

菜油抛出方面，因前期流拍的质量较差的菜油占比上升，市场参与拍卖积极性降低，菜油拍卖成交低迷，据统计，在过去拍卖中，共向市场投放量累计 42 万吨，成交量 10.7 万吨，成交量不大且大部分被用来生产包装油，对散油市场冲击弱化。

3、据调研，豆粕在与菜粕价差维持在 500-600 的区间，禽料中杂粕取消使用，在水产配方中时仍能保持 10%左右的用量，目前 1509 合约豆粕与菜粕期货主力合约价差为 513 元/吨（-5），现货价差为 616 元/吨（+30），仍然远低于正常 800-1000 元/吨的水平，性价比不占优势，被代替现象普遍存在，况且当前鱼价依旧较低，养殖量不大，菜粕需求较弱，饲料销量下降，虽然一些大厂为了保证饲料产品的稳定性，配方中菜粕的占比也不会低于 10%，但小厂也有可能降至 5%，或完全代替，菜粕需求量难以乐观，继续制约着其行情。

据中国海关总署发布的官方数据显示，2015 年 3 月份中国进口 DDGS 进口量达 24.3 万吨，环比提高 203%，同比减少 44%，《油世界》预计中国 2015 年对美国玉米干酒糟（DDGS）的进口量料攀升 11%，至创纪录的 600 万吨。市场消息称 5 月份之后月到港量可能高达 70-80 万吨，随着进口 DGS 船期集中到港，港口货源供应压力将不断加大，令港口 DDGS 现货承压下滑，青岛港进口 DDGS 成交价已经跌至 1980 元/吨，市场悲观情绪较重，交投清淡，国内 DDGS 还有下降空间，也对粕类行情形成冲击。

4、截止 4 月 28 日，国内豆油商业库存总量 62.22 万吨，较上周的 60.886 万吨增 2.19%，较去年同期的 100.62 万吨降 38.4 万吨，降幅为 38.16%。由于油厂开机率低，短期豆油库存仍将处于较低水平，预计 6 月份才会有明显的上升。

全国港口棕榈油库存总量 39.62 万吨，较上月同期的 41.5 万吨降 1.88 万吨，降幅 4.5%，往年库存情况：2014 年同期 113.16 万，2013 年同期 127.3 万，2012 年同期 92.9 万，2011 年同期 43.1 万。5 年平均库存为 83.3 万吨。

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 1509	2,733	2,772	35	1.28	2.16	2,063,044	3,779,776
豆油 1509	5,672	5,696	-6	-0.11	2.17	801,828	985,758

豆一 1509	4,217	4,320	129	3.08	3.46	167,558	190,094
------------	-------	-------	-----	------	------	---------	---------

4月最后一周，尽管美元指数跌势加深，但农产品受制于供给冲击，价格表现较差。唯豆一受种植面积缩减、农民惜售影响，持稳60日均价涨势扩大，上攻势头良好，豆油低位连涨三周后幅度缩窄，年内高位呈现震荡特征；粕类受养殖需求疲软，单边上升行情存在疑虑，持仓规模为历史最高，多空分歧加大。

三、结论和建议

5月13日供需报告发布之前的一周，粕类油脂价格的表现恐难有趋势，或有震荡反复。近来我央行降息预期升温，这对市场风险偏好有普遍提振，需特别注意。操作上不过分看空，可寻震荡回落低点尝试波段多单。

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)

