

油粕

油粕期货策略周报：利空干扰增多，价格趋向下跌



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、巴西、阿根廷大豆产量预估均被上调，据美国农业部发布的全球农业产量报告显示，2015/16年度巴西大豆产量预计达到创纪录的9700万吨，比上上年度增长约250万吨或2.6%。预计2015/16年度巴西大豆收获面积达到创纪录的3250万公顷，比上年增长3.2%或100万公顷。南美供应压力大，加上目前北美大豆种植顺利且目前天气看好，令美豆继续承压，整体仍可能震荡下滑，下方先考验930美分支撑，若跌破，则下方目标在900美分附近。

2、国内大豆，产区“弃豆种植玉米”是主流趋势，因自去年实行大豆目标价补贴政策以来，出现农户卖粮难问题，且大豆种植利益低，今年大豆种植面积预期仍降，相关机构预期2015年我国大豆种植面积610万公顷，较去年预估面积680万公顷减少70万公顷，减幅为10.3%，预计大豆总产量1100万吨，较去年预估产量1215万吨减少115万吨，减幅为9.5%。尽管大豆总体种植面积减少，但是因国内较多的储备豆及进口豆充斥市场供应，非转基因大豆需求萎缩，未来一段时间国产豆价格仍存在较大分歧。另据交易所考察，黑龙江玉米种植面积继续增加，大豆种植面积出现减少，大豆面积减幅在10%-15%。这带动春播季节豆一期货的炒作和上扬行情。

3、5月16日-5月22日，国内油厂开机率继续提高，由于大豆继续集中到港，且压榨利润良好，油厂开机积极性较高，本周仍有一些油厂恢复开机，本周全国各地油厂大豆压榨总量1683200吨（出粕1338144吨，出油302976吨），较上周的1633450吨增长3.04%。本周大豆压榨产能利用率（开机率）53.84%，较上周的52.25%增加1.59个百分点。5月下旬，因大豆供应充足，油厂大多尽量保持开机，预计下周油厂开机率将继续提高，按目前油厂的开机计划核算，下周（2015年第21周）全国各油厂大豆压榨总量将提高至172万吨，较本周的

168.32 万吨增 2.18%。

4、5 至 7 月,我国进口豆到港量将超 2300 万吨,压榨利润丰厚刺激油厂开机率超高,豆油供应量开始增加,此外,中国买家在国际市场积极买入南美豆油及东南亚棕榈油,油脂到港量也大增,据海关统计,2015 年 4 月,我国进口棕榈油 479,234 吨,较 3 月的 245,258 吨增 233976 吨,增幅高达 95%,5 月份进口量还将增加,棕榈油供应紧张局面已稍有缓解,目前棕榈油库存在 40.4 万吨,较前期 4 月 10 号低点 37.2 万吨增加 3.2 万吨,增幅 8.6%。另外,今年菜籽收储是否存油由各省政府决定,而各省政府趋向不存油,直接给收购企业补贴,如果这样,国产菜油将流向市场,也给油脂市场带来压力整。

5、5 月 20 日,全国夏季粮油收购工作会议胜利落幕,本次工作会议以征求意见为主,初步方案是中央财政给江苏,安徽,河南,湖北,湖南五省油菜籽收购补贴,要求五省从省财政风险基金中补贴不足部分,具体收购价及是否储存菜油由省级政府确认,然而地方政府趋向于不收储菜油,直接给企业收购补贴。更多细节情况仍需等待,由于各省出台细则需要时间,及目前油厂挂牌价格较低,农民惜售,菜籽收购进度将较慢,如果国储不收储菜油,直接给企业补贴,企业随行就市收购,农民利益无法保障,明年播种面积或继续下降。

国内豆粕现货弱势下滑格局仍将维持,对菜粕行情施压,目前菜粕与豆粕价差仍明显低于 800-1000 元/吨正常价差水平,在饲料配方中被代替现象仍普遍存在,而鱼类养殖效益不佳,水产需求整体疲弱,华南区域大雨天气,也对市场形成制约。另外,5-7 月份 DDGS 月平均到港量可能高达 70 万吨以上,港口货源供应压力将不断加大,DDGS 后市还有下降空间,也将占据部分菜粕市场份额,菜粕成市场表现最疲软的一类商品。

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	2,672	2,587	-89	-3.3259	4.4843	2,091,736	4,373,426
豆油 1509	5,880	5,706	-180	-3.0581	4.1454	650,441	900,601
豆一 1509	4,362	4,447	88	2.0188	4.7029	145,582	154,951

油粕市场出现巨震，均出现 3%以上的周线大跌，美豆播种及天气状态良好、南美产量不断调增对价格带来显著压力，豆一因种植面积萎缩的炒作升温，逆势出现大涨，短期仍有上冲动能，但注意急涨后赶顶，需及时做好止盈。注意粕类周线级别的破位深跌和惯性杀跌趋向，油脂注意五周连涨后的周线级别修正和调整。

三、结论和建议

考虑到美豆播种进度加快、国内到港量激增和油厂开工率居高，油粕周线级别仍面临抛压，粕类仍存在技术杀跌的威胁宜持空，油脂测得年内高位的阻力，近来趋弱表现为震荡市，暂观望。

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

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

常州营业部

电话：0519 - 88059972

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

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）

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)

