

油粕

油粕期货策略周报：关注宏观市况对价格的干扰，策略上多油空粕套作



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、美国农业部发布的作物进展周度报告显示，过去一周美国大豆播种进度低于市场预期，优良率也低于市场预期。截止到2015年6月7日，美国18个大豆主产州的大豆播种进度为79%，低于去年同期的86%。今年首份大豆评级报告显示，优良率为69%，低于去年同期的74%。这些为短期价格形成支撑，但尚不足以刺激价格出现大规模反弹。

2、美国农业部发布的月度供需数据显示，2014/15年度以及2015/16年度美国大豆库存预测值均作了下调。美国农业部预测2014/15年度美国大豆期末库存预计为3.30亿蒲式耳，低于上月预测的3.50亿蒲式耳，调低大豆库存的原因在于用量提高，特别是出口高于早先预期。到2016年8月底，美国大豆期末库存预计为4.75亿蒲式耳，低于5月份预测的5亿蒲式耳，这主要是因为结入库存下降所致。2015/16年度全球大豆库存预测值调低到了9320万吨，低于5月份预测的9620万吨，但是高于2014/15年度的期末库存8370万吨。供需报告主要读数低于市场预期，对市场价格影响偏多。

3、南美供给季，多机构不断上调南美产量。2014/15年度巴西大豆产量达到创纪录的9600万吨，比上年产量高出近1000万吨，阿根廷大豆产量提高到了6000万吨，南美丰产压力巨大。因巴西出口扩大，国内到港情况，6-7月大豆到港量或高达1700万吨以上，创历史同期新高，这是国内粕类价格的主要影响因素。

6月6日-6月12日，国内油厂开机率有所提高。随着大豆到港速度加快，大多油厂恢复开机，也有部分油厂增至双线生产。本周全国各地油厂大豆压榨总量1667650吨（出粕1325781吨，出油300177吨），较上周的1548500吨增长7.69%。本周大豆压榨产能利用率（开机率）53.17%，较上周的49.37%上升3.8

个百分点。进入6月中旬，大豆将集中到港，仍有油厂将恢复开机，且油厂也仍有不少豆粕合同需执行，大多将保持开机状态，因此，预计下周油厂开机率将进一步提高。

4、国内豆油商业库存总量76.162万吨，较上周同期的72.11万吨增5.62%，但较去年同期的118.21万吨降42.048万吨，降幅为35.57%。全国港口棕榈油库存总量存40.9万吨，较上月同期的40.55万吨增0.35万吨，增幅0.8%。油脂供应量逐步增加，令豆油现货行情承压。

5、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进一步减持净空单。截至2015年6月9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82,940手，比一周前减少11,841手。目前的净空单是5月19日以来的最低点，但是仍然处于历史高位。

二、波动分析

主要合约	周收盘价	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	2,564	2,490	-77	-2.9996	3.6229	1,539,574	4,137,651
豆油1509	5,808	5,666	-126	-2.1754	3.2804	456,845	546,635
豆一1509	4,256	4,162	-131	-3.0515	3.4475	92,157	112,655

市场出现全面下跌，尽管美豆作物生长优良率低于预期和去年同期，且种植大豆进度放缓，但南美丰产压力巨大，且希腊退欧风险增加打压风险偏好。

粕类波动率放大，打破震荡平台，跌势加深，豆粕价格跌至6年来低位，长期图形走势悲观；油脂高位跌势加深，源于高位的获利抛盘和宏观风险事件的不确定性；整体多油空头的套利逻辑仍在；豆一在春节面积炒作过后，构造头部追随美盘二次寻底。

三、结论和建议

关注希腊局势的发展，及因此而引发的避险情绪，宏观市特征可能引致大宗协同共振。考虑到国内大豆大港规模大，市场供给压力持续，策略上注重套利交易，多油空粕组合仍可继续关注。

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
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

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）

常州营业部

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

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-

7楼 (214000)

2、604室 (226000)

