

油 粕



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: wqcmail@163.com

油粕期货策略周报：天气炒作对价格有支撑，波段参与多单

一、微观分析

1、阿根廷农业部在周四发布的月报中预计，2014/15 年度大豆产量料为 6100 万吨，之前预估为 6000 万吨。据分析机构 Agroconsult 称，巴西大豆产量达到创纪录的 9600 万吨，其中大部分正在出口到海外市场，推算 2015 年 1 月到 5 月期间巴西出口 2700 万吨大豆。南美庞大的供给压力，对本季大豆价格不利。

2、2015 年 6 月份，国内各港口进口大豆预报到港 138 船 859.6 万吨，远高于 5 月份，也远高于往年同期，部分机构甚至预估到港量达到 900 万吨。7 月份大豆到港最新预估提高至 850 万吨，较上周增 20 万吨，因到港集中，本周进口大豆库存量继续增加，国内油厂开机率也继续提高。而油厂也仍有不少豆粕基差合同需执行，大多将保持开机状态，油厂开机率超高，本周全国各地油厂大豆压榨总量 1704200 吨（出粕 1354839 吨，出油 306756 吨），较上周的 1667650 吨增长 2.19%。本周大豆压榨产能利用率（开机率）54.33%，较上周的 53.17% 上升 1.16 个百分点。未来一段时间，油厂开机率仍将保持高水平，预计下周油厂开机率将继续提高。国内到港量庞大，供给处于充裕状态，对价格形成压力。

3、因油厂开机率高企，豆油产量增加，且未来几个月，豆油棕榈油进口量也明显提升，导致豆油库存已回升至 78 万吨上方，较 4 月份低点 60 万吨左右有大幅提升，全国港口棕榈油库存总量在 45.85 万吨，较上月同期的 41.55 万吨增 4.3 万吨，增幅 10.3%，油脂库存不断提升，而需求仍处于淡季，仍令行情承压，而美豆连续反弹给市场带来些许支撑。

4、端午期间，南方雨势将再次加强，江西北部、江汉南部及云南东部、贵州等地将有大到暴雨、局地大暴雨（过程累计雨量有 100-150 毫

米)，强降雨时段主要集中在 20 日至 21 日，天气形势欠佳，继续制约水产料需求，纷纷压制蛋白饲料市场。粕类市场仍待化解需求乏力和供给冲击等双重压力。

5、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 16 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 63,548 手，比一周前减少 19,392 手。目前的净空单是 5 月 12 日以来的最低点，但是仍然处于历史高位。目前需关注美豆种植区天气炒作情况以及 6 月 30 日季度库存报告公布的种植面积对市场影响。

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
豆油 1509	5,666	5,686	-12	-0.2106	2.7027	237,372	431,545
豆一 1509	4,162	4,237	47	1.1217	3.8186	88,252	73,964
豆粕 1509	2,490	2,532	21	0.8363	4.6197	2,110,576	3,846,884

美国月末种植面积报告和季度库存报告为市场瞩目，此前的天气炒作，已经扶住市场周线级别止跌反弹。豆粕 2400、豆油 5600、豆一 4200 成强烈支撑位，波段可参与多单。

三、结论和建议

希腊形势、美豆天气炒作、季末种植面积报告等因素，对价格有重要的方向指引或干扰。一般而言，二季度末三季度初，正值农产品天气炒作的启动时间，关注厄尔尼诺事件对农产品价格的正面溢出和支持，缩短交易周期，暂波段多单参与。

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
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)