

## 油粕

### 油粕期货策略周报：宏观市特征再凸显，空单仅宜短线参与



## 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、美国初请失业金人数降至 41 年半低位，表明劳动市场稳健成长，让美联储 (FED) 更接近在今年升息。7 月下旬的一周里，周二开始美联储召开为期两天的政策会议，周一和周四美国耐用订单和第二季 GDP 数据将公布。市场忧虑联储传递更迫切升息或升息的举动，大宗商品表现极差，风险偏好极低，贵金属及铜等大宗商品破位新低的走势，强化市场空头情绪。

2、美国政府 23 日周四发布的干旱监测周报 (U.S. Drought Monitor) 显示，在截止到 7 月 21 日的一周，美国西南部地区的天气改善，特别是新墨西哥州的中西部以及亚利桑那州的北部地区，绝大多数长期以及短期指标显示干旱状况出现改善，不过许多地区的水库水位依然低于正常。美国中西部依然没有干旱。伊利诺伊斯、印第安纳、肯塔基、密苏里以及俄亥俄州均出现了局部大雨，雨量达到 3 到 6 英寸。截止到 7 月 21 日的一周，美国中部和北部平原的气温接近正常，西部平原的气温低于正常。在南部平原地区，气温接近或略微高于正常。美国天气炒作热情降温，CBOT 市场出现周线级别下跌，这也暗合着大宗风险偏好低迷的环境。

3、2015 年 2 季度以来，我国猪肉价格开始大幅度上涨，国内生猪存栏较峰值时期减少 19.2%，能繁母猪存栏规模较峰值时期减少 23.2%，过渡去产能造成供给萎缩。猪价经过长达 17 个月亏损以后，在最近的四个月上涨，幅度超过 50%，目前猪价上涨，是对前期猪价亏损的修正和弥补，是属于恢复性上涨，因此，猪价上涨从时间和力度上来看，仍均有一定的空间。随着近期猪价上涨，有利于后期养猪户对生猪进行补栏，从而利好远月豆粕的价格，远月贴水有望得到修复。

4、23 日，国内棕榈油商业库存 57.22 万吨，为三月份以来高位，豆油商业

库存 96.6 万吨，回升至年内高位，因国内进口大豆港口库存 565.5 万吨，为年内新高，到港大豆库存充盈。

## 二、波动分析

证券简称	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
豆一 1601	4,202	4,163	-44	-1.0459	2.6860	75,424	122,393
豆粕 1509	2,720	2,698	-59	-2.1400	2.7929	1,371,447	1,130,316
菜粕 1509	2,286	2,262	-48	-2.0779	3.8095	2,795,530	376,908
棕榈油 1601	4,852	4,860	8	0.1649	3.7510	686,400	424,838
菜油 1601	5,950	5,926	-40	-0.6705	2.7154	41,080	157,905
鸡蛋 1601	4,251	4,296	51	1.2014	2.8269	30,864	38,462
豆油 1601	5,624	5,582	-56	-0.9933	2.8024	558,448	539,362

Cbot 豆类期货价格，在大宗糟糕的环境中，在天气改善后的抛压里，出现了较大幅度的周线下跌和调整，呈现较强的技术下跌势头。而最新非商业净持仓变动显示，美豆和豆粕净多仍攀升至年内新高水平（113921 手和 104483 手），仅豆油净多持仓出现较大缩减（至 51486 手），反映市场投机资金，仍对天气炒作抱有热望。国内市场周线级别下跌，追随商品大势小幅调整，有二次探底冲动。

## 三、结论和建议

美联储本季加息预期升温，可能是对大宗价格最大的威胁所在，若剔除风险偏好和美元因素，商品反弹之势将有望成行。国内豆类价格，二次探底过程仅短线空头参与，多关注季节性因素里，宏观环境改善后，价格的反弹回升的波动机会。

## 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

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)