

油粕

油粕期货策略周报：利空威胁仍面临宣泄，空头局面尚难有扭转



一、微观分析

1、巴西分析机构普遍预计，2015/16 年度巴西农户将提高大豆播种规模。近来巴西雷亚尔汇率贬值，提振大豆种植利润，因此农户可能将玉米耕地改种大豆，这将抵消偏远地区大豆播种规模的任何下滑。咨询机构 Celeres 在 8 月初发布的报告里预计 2015/16 年度巴西大豆播种面积将达到 7950 万公顷，比上年增长 2.3%。另外一家咨询机构 Safras e Mercado 预计大豆播种面积将增长 3.8%。

2、美国职业农场主杂志（Pro Farmer）本周组织进行每年一度的中西部作物实地考察工作。考察人员表示，伊利诺伊州的玉米和大豆收成前景好于平均水平，因为该州西部地区的作物长势良好。伊利诺伊州每三平方英尺的大豆豆荚数为 1190.47，高于过去三年的均值 1119.73，但是低于 2014 年巡视结果 1299.17。美国农业部还预期伊利诺伊州今年大豆单产将达到每英亩 53 蒲式耳，去年为每英亩 56 蒲式耳。衣阿华西部地区每三平方英尺的大豆豆荚数为 1263，高于过去三年的均值 1033，也低于 2014 年的巡视结果 1161。美国农业部在 8 月 12 日的报告里预计衣阿华今年大豆单产达到每英亩 52 蒲式耳，去年为每英亩 51.5 蒲式耳。美国大豆单产和产量可能居高，这对处于风险偏好低迷的市场而言，缺乏利多驱动。

3、据美国政府周四发布的干旱监测周报（U.S. Drought Monitor）显示，过去一周美国大陆地区干旱面积总体呈现增长，这也是连续第五周出现增长。截至 8 月 18 日的一周，美国大陆地区没有反常干燥或干旱的比例为 54.76%，低于一周前的 56.13%。反常干燥（D0）的比例为 15.84%，高于一周前的 14.94%。中度干旱（D1）的比例为 11.20%，高于一周前的 11.06%，这是 5 月底以来的最

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

高值。严重干旱（D2）的比例为 8.80%，高于一周前的 8.69%。极度干旱（D3）的比例为 6.40%，高于一周前的 6.18%。超级干旱（D4）的比例为 3.00%，和一周前持平。在截止到 8 月 18 日的一周里，衣阿华、南达科他、明尼苏达以及威斯康星出现大雨和雷阵雨天气。衣阿华西北部地区降雨量逼近 5 英寸，令人担心出现洪水。其他地区普遍出现 1 到 2 英寸降雨。未来 6 到 10 天里，俄亥俄和田纳西河谷靠近大湖区以及中西部地区的气温可能低于正常水平。截止到 8 月 18 日的一周，南达科他西部、蒙大拿东南部以及怀俄明东北部地区的降雨高于正常，这些地区的气温比正常水平高出 6 度。近期的降雨也有助于内布拉斯加以及南达科他的反常干燥状态（D0）消除。

4、美国农业部（USDA）周四公布的大豆出口销售报告显示：截至 8 月 13 日当周，美国 2014-15 年度大豆出口净销售 46,400 吨，2015-16 年度大豆出口净销售 784,400 吨。当周，美国 2014-15 年度大豆出口装船 401,100 吨。本年度迄今美国对华大豆出口销售总量比上年提高 6.1%，高于一周前的 5.9%。截止到 2015 年 8 月 13 日，2014/15 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 2959 万吨，高于上年同期的 2760 万吨。当周美国对中国（大陆地区）装运了 1100 大豆，上周没有装运大豆。迄今美国已经对我国售出但尚未装船的 2014/15 年度大豆数量为 12.77 万吨，低于上周的 19.48 万吨，也低于去年同期的 41.26 万吨。本年度迄今为止，美国对华大豆的销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 2971.84 万吨，较去年同期的 2801.48 万吨高出 6.08%，一周前的同比增幅为 5.87%，两周前的同比增幅为 6.10%。2015/16 年度美国对中国售出的大豆数量为 402.6 万吨，比上周高出 42.6 万吨。

5、8 月 22 日，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大幅减持净多单。截至 2015 年 8 月 18 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多单 19,684 手，比上周的 59,353 手减少了 39,660 手。这显示投机净多出局增多。

6、8 月 20 日，国内进口大豆港口库存 568.6 万吨，豆油商业库存 105.5 万吨、棕榈油库存 69.11 万吨，整体攀升势头不减。

二、波动分析

主要合	周前收	周收盘	周涨跌	周涨	周振	周日均成	周日均持
-----	-----	-----	-----	----	----	------	------

约	盘价	价		跌幅	幅	成交量	仓量
豆一 1601	4,359	4,281	-73	- 1.676 6	3.146 5	121,908	142,243
豆粕 1509	2,647	2,639	-16	- 0.602 6	2.749 5	78,732	235,718
菜粕 1509	2,144	2,038	-120	- 5.560 7	6.672 8	51,211	47,052
棕榈油 1601	4,586	4,438	-184	- 3.981 0	4.500 2	718,448	592,706
菜油 1601	5,794	5,782	-42	- 0.721 2	2.815 9	42,639	161,390
鸡蛋 1601	4,127	4,069	-95	- 2.281 5	2.281 5	80,989	82,224
豆油 1601	5,528	5,564	-10	- 0.179 4	2.511 7	694,310	652,443

继 813 利空供需报告后，大宗市场在浮躁的迎来美联储 7 月议息会议纪要的发布，这份报告仍暗示美国首度加息时间的临近，周遭市场风险受到普遍抑制。另外，美国主产区天气良好，市场缺乏天气炒作题材，CBOT 大豆一度跌穿 900 美分这六年来低位。国内周年公布的外汇占款出现历史性单周最大缩减，以及财新 pmi 滑落至六年半新低，可能暗示我央行降准的迫切性在增强，若周末本预期被证伪推延，则市场表现或趋于暗淡，这是短期政策面的变故存在的不确定性。

国内豆粕尽管处于旺季，但金融风险积聚，市场维持在周线级别的震荡区间；中秋国庆等双节因素的备货启动，对豆油价格有提振，豆棕价差扩大明显，单边上豆油走势偏强，但仅季节性买盘支持的上涨持续性存疑。品种间涌现出买豆粕空菜粕、买豆油空棕榈油等中短期优越的套利机遇。

三、结论和建议

CBOT 大豆跌穿 900 美分创新低，金融市场遭遇普遍的抛售潮，豆类市场缺乏利好扶持，追随商品大势运行，系统性因素对市场的干扰不容小觑，商品波动率明显加大。豆类市场空头局面里，左侧抄底参与多单将面临较大风险，短空交投。

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)

