

油粕

油粕期货策略周报：两大重磅事件来临，加剧市场波动



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

一、微观分析

1、MPOB 数据显示，马来西亚 8 月棕榈油产量 205 万吨，较 7 月增长 13%；出口 161 万吨，环比下降 0.3%；这导致 8 月底棕榈油库存升高到 249 万吨，环比增幅 10%。马来西亚棕榈油暂时未受到厄尔尼诺影响，产量仍季节性攀升，库存攀升至年内新高。但价格趋势表现并未趋弱，因 10 月份产量将达到季节性峰值，市场有提前反映利多的预期。

2、USDA 9 月 11 日夜 12 点公布 9 月供需报告，数据显示，2015/16 年度美豆种植和收割面积，按照历史惯例，没有在 9 月份的报告中做出修改，但单产的调高使得美豆产量上调 0.19 亿蒲至 39.35 亿蒲，8 月份报告预估为 39.16 亿蒲，此前市场平均预估则为 38.69 亿蒲。而衣阿华、明尼苏达州和内布拉斯加州等多州的大豆收成有望创纪录新高，则是 USDA 意外上调美豆产量预估的重要原因。

报告另一个焦点在于库存的调整，USDA 将 2014/15 年度的美豆压榨和出口分别上调 0.25 亿蒲和 0.1 亿蒲至 18.7 亿蒲和 18.35 亿蒲，并最终使得旧作大豆结转库存较 8 月份预估下降 0.3 亿蒲至 2.1 亿蒲。而 2015/16 年度美豆库存，较 8 月份预估 4.7 亿蒲下调 0.2 亿蒲至 4.5 亿蒲，调整原因主要来自旧作库存的下调以及新年度压榨数据上调 0.1 亿蒲至 18.7 亿蒲。

美豆新作也逐渐临近最后的生长期，47.1 蒲/英亩有可能则有可能是今年美豆单产的最大供给预估（虽然 46.9 蒲英亩的时候市场也做过同样的判断）。CBOT 市场大幅探底回升，不愿收于新低，也正是这个原因。

3、美国 GDP 数据、就业数据等发展形势，已支持美联储货币政策走向常态化，只是通胀前景钝化的现实，似乎会致加息时点迟到，但绝不会缺席。美联

储今年剩下的政策会议还有三个，分别为 9 月 16--17 日、10 月 27--28 日，12 月 15--16 日，市场对 9 月会议曾一度寄予厚望，金融动荡可能会对决策有干扰，会议将加剧短期市场大规模波动，为重要系统性风险，本周 18 日凌晨 2 点及 2 点半，需注意防范市场突发变故。

美联储 11 年来首次启动加息周期的临近，是 2015 年资本市场的大事件，下半年以来，大宗商品年内跌势的深化、中国股市危机式下跌、人民币主动贬值和金融市场动荡等事件，都与美国升息预期关联密切。金融市场目前的情况是，不断放大悲观预期，而一旦联储真正加息（此轮加息的节奏将很温和），反而可能在最初的调整之后出现一种利空出尽的效应，使市场预期稳定下来。

4、9 月 10 日，国内进口大豆港口库存 651 万吨，豆油商业库存 100.25 万吨、棕榈油库存 74.23 万吨，大豆库存攀升趋势延续，豆油库存略有缩减，而棕榈油库存小幅增加。

二、波动分析

| 主要合约 | 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 | 4,170 | -15 | -0.3584 | 2.48 51 | 122,477 | 139,606 |
| 棕榈油 1601 | 4,336 | 62 | 1.4506 | 4.58 59 | 657,342 | 506,632 |
| 菜油 1601 | 5,660 | 42 | 0.7476 | 2.13 60 | 55,708 | 184,025 |
| 鸡蛋 1601 | 3,950 | 46 | 1.1783 | 2.43 34 | 139,682 | 128,990 |
| 豆油 1601 | 5,426 | 68 | 1.2691 | 3.17 28 | 507,625 | 535,352 |
| 豆粕 1601 | 2,679 | 4 | 0.1495 | 2.16 82 | 1,499,855 | 1,392,126 |
| 菜粕 1601 | 2,022 | -39 | -1.8923 | 3.54 20 | 2,003,171 | 595,434 |

9 月中旬的一周，或许是不平凡的历史时刻，届时美联储主席 9 月议息会议可能就 11 年来启动首次加息给出更明确信号，甚至即刻启动加息。美国农业部 9 月供需报告，cbot 市场所在意的供需报告也将率先引起波澜，月初市场普遍震荡趋涨，受中国股市趋稳反弹扶持，以及股指资金流出涌入商品推动。后市发展宏观驱动力最为核心。

三、结论和建议

供需报告利空尘埃落定，但市场已作出消化，并未带来更大的下挫空间，价格有利空散尽后反弹上扬趋向。数周以来，市场预期美联储升息，风险资产遭抛压，议息会议注定了本周或面临不平凡波动。供需报告的不确定因素和议息会议的不确定因素消除，将对市场带来重要的短期方向指引，这方向，笔者预期为超卖后的反弹上扬，单边持仓仓位宜轻，操作周期时间宜短。

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

上海浦东南路营业部

重庆营业部

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）

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）

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）

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)

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）

