

油粕

油粕期货策略周报：震荡整理，价格走势趋弱



一、微观分析

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: wqmail@163
.com

1、中国代表团将于9月24日在衣阿华州签订数百万吨大豆采购合同。中国是全球头号大豆进口国，占到全球大豆贸易总量的60%以上，而美国是全球第二号大豆出口国，因此大豆经常出现在中国领导人访美的采购清单上。虽然这样的交易被视为政治姿态，但是有助于提振美国大豆期价。芝加哥期货交易所的大豆期约曾跌至六年半来的最低水平。

中国国家粮油信息中心称，2015/16年度（10月到次年9月）中国可能采购2700万吨美国大豆，低于上年的2960万吨。该中心预计2015/16年度中国大豆进口量仅增长100万吨，达到7800万吨，仅略高于8月份的预测，因为经济增长放慢。

2、CFTC发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上继续增持净空单。截至2015年9月15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25,022手，比一周前的18,516手高出6,506手。目前基金持有大豆期货和期权的多单69,897手，上周68,636手；持有空单94,919手，上周是87,152手。大豆期货期权空盘量为911,018手，上周是897,429手。

3、国内周港口DDGS库存量大幅增长；当周进口DDGS总库存量达到122.4万吨，较上周（第37周）的108.9万吨增长13.5万吨，增幅12.39%。其中青岛港口DDGS库存量约60.7万吨左右（含饲料企业自用但未提库存）；上海港口5万吨左右；黄埔港及麻涌港32.3万吨左右；南通港及张家港22.2万吨左右；天津2.2万左右。截至9月18日本周五，集装箱提货价在1570-1590元/吨，部分港口较上周跌30-40元/吨，包货销售价格在1590-1650元/吨，部分港口较上周跌

20 元/吨，因港口 DDGS 库存量大幅增长，但终端需求有限，港口库存暂难消化。

4、美国联邦公开市场委员会(FOMC) 9 月 17 日维持政策利率不变。FOMC 会议声明同时将 2015 年底联邦基金利率预期中值从 0.625%下调至 0.375%，将 2016 年底联邦基金利率预期从 1.625%下调至 1.375%，将 2017 年底联邦基金利率预期从 2.875%下调至 2.625%，长期利率预期为从 3.8%下调至 3.5%。美联储政策会议，仍暗示年内加息一次，加息问题悬而未决，加剧市场短期波动的不确定性。

5、截止 9 月 17 日，国内大豆港口库存 640.58 万吨，棕榈油库存 74.23 万吨，豆油商业库存 101.22 万吨，国内大豆和棕榈油库存攀升势态较强。

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
豆一 1601	4,170	4,128	-42	-1.0072	1.7026	100,672	126,326
棕榈油 1601	4,336	4,264	-98	-2.2467	3.8056	1,124,182	564,568
菜油 1601	5,660	5,606	-68	-1.1984	3.1371	59,754	188,865
鸡蛋 1601	3,950	3,853	-82	-2.0839	3.4562	144,402	137,106
豆油 1601	5,426	5,376	-68	-1.2491	2.4982	627,711	538,775
豆粕 1601	2,679	2,697	12	0.4469	3.0540	1,973,499	1,539,833
菜粕 1601	2,022	2,019	-9	-0.4438	3.0572	2,102,561	620,033

美联储 9 月议息会议结束，加息问题悬而未决，经济成长低迷和金融市场动荡忧虑持续，市场自上而下交易逻辑里，走势仍有趋同特性，农产品因收割季节临近，丰产压力渐增，价格缺乏反弹的持续性，维系趋势空头市场。玉米价格的暴跌拖累豆一价格再次寻底，粕类维系在数周内的震荡区间内，等待方向的突破，油脂价格低位震荡，缺乏方向。

三、结论和建议

数周以来，粕类、油脂价格持续震荡，缺乏方向突破。交易上趋势观望，短线波段参与空单。

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)

