

## 油粕

油粕期货策略周报：油脂陷入高位震荡，待获利抛压后增持多单



### 一、微观分析

1、美国农业部十月份的月度供需报告，是今年首次结合美国农业部下属农业服务局提供的面积数据的报告，该报告下调美国大豆种植面积和产量的数据，对市场而言形成利好，为美豆震荡盘涨走出底部创造条件。

2015/16 年度美豆单产预估为 47.2 蒲/英亩，高于 9 月份的预估 47.1 蒲/英亩，但仍低于 2014/15 年度 47.5 蒲/英亩的单产水平，作为对比 2013/14 年度的单产实际值为 44.0 蒲/英亩。2015/16 年度美豆种植面积和收获面积双双下调，前者从上月报告的 8430 万英亩下调 11 万英亩至 8320 万英亩，后者则从上月报告的 8350 万英亩亦下调 110 万英亩至 8240 万英亩。这样使得 2015/16 年度美豆新作产量预估从 9 月报告预估的 39.35 亿蒲下调 4700 万蒲至本月的 38.88 亿蒲。但如果预估实现，大豆产量及单产将是纪录第二高水准。

此外，在 10 月报告中，USDA 再次证实了对于 2014/15 年度美豆产量的高估，下调了包括美豆种植面积、收获面积、单产值的数据，从而使得当年总供给减少 4200 万蒲，而压榨和出口量的继续上调以及种植和其他消费的下调，使得最终 2014/15 年度美豆结转库存下降 1900 万蒲至 1.91 亿蒲。而 2015/16 年度美豆期初库存以及产量的下调，使得该年度美豆总供给下降 6600 万蒲，美豆压榨的上调、出口销售的下调使得总消费最终下调 4000 万蒲，这最终使得 2015/16 年度的美豆新作结转库存则从 9 月报告中的 4.50 亿蒲下调 2500 万蒲至 4.25 亿蒲。

2、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周四（10 月 15 日）发布的压榨数据显示，2015 年 9 月份 NOPA 会员一共压榨大豆 1.267 亿蒲式耳，低于分析师平均预期的 1.2924 亿蒲式耳，也低于 8 月份压榨的 1.35304 亿蒲式耳，但是仍

## 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

然创下 2007 年以来的同期最高压榨量，高于去年同期的 0.997 亿蒲式耳。

3、据分析机构 AgRural 称，2015/16 年度巴西大豆产量预计为 9890 万吨。相比之下，巴西农业部下属的国家商品供应公司（Conab）的预测为 1.001 亿吨以 1.019 亿吨，美国农业部的预测为 1 亿吨。预计 2015/16 年度巴西大豆播种面积为 3280 万公顷，比上年增长 2.7%。目前巴西大豆处于播种的初期阶段。

4、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空单，并且转为净多单部位。截至 2015 年 10 月 13 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 2,107 手，上周是持有净空单 19,156 手。

5、国内方面，目前根据美国出口商报告和国内贸易商询盘预估，今年 10 月我国进口大豆到港量可能环比继续下降，11 月也可能低至 550 万吨以内，这意味着后期国内食用油消费季节性回升的过程中，榨油厂的大豆原料库存水平将进一步减少，有利于支撑豆油以及周边植物油品种价格脱离年内的大底部区间。

6、国内因双节“中秋”、“国庆”期间，大部分油厂停机放假，全国各地油厂大豆压榨总量 1033200 吨（出粕 821394 吨，出油 185976 吨），周下降 25.11%。大豆压榨产能利用率（开机率）32.94%，周减少 11.05 个百分点。且节前备货令豆油及棕油库存压力有所缓解，油厂供应无压力。截止目前，国内豆油商业库存 95.8 万吨，棕榈油 75.01 万吨。

## 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	3,888	3,945	56	1.4400	3.3170	265,898	142,137
棕榈油 1601	4,518	4,622	134	2.9857	4.4563	1,324,096	721,403
菜油 1601	5,704	5,758	64	1.1240	2.7046	47,173	161,924
鸡蛋 1601	3,780	3,675	-99	-2.6232	2.9942	126,335	170,150
豆油 1601	5,520	5,640	146	2.6574	3.6767	817,795	610,804

豆粕 1601	2,632	2,685	33	1.2443	2.8658	1,576,191	1,353,921
菜粕 1601	1,970	1,987	12	0.6076	2.8861	1,378,869	645,066

中、美通胀数据不佳，当前通缩忧虑弥漫，PMI 数据疲软，暗示三季度中国 GDP 经济数据可能落得危机以来最差表现。美国推延升息和中国经济成长疲软多空力量角逐，出现股市走强商品偏弱的表现。国内商品大体呈现农强工弱的表现。油脂为市场最强一类商品，振幅涨幅均居前；粕类仍囿于震荡市之中，缺乏较佳的单边突破。

### 三、结论和建议

国内豆油、棕榈油价格有效突破 60 日均价，运行至 8 月中旬的高价阻力区域震荡整固，短期有盘跌调整要求，可寻低点增持多单；豆粕 2700 上端为重压线，突破性持稳是持多的重要技术条件，多油空粕套作逻辑仍在，对粕类带来打压，震荡市单边粕类操作难度加大宜短。

#### 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申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

##### 苏州营业部

##### 常州营业部

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）

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）

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)

