

油粕

油粕期货策略周报：大宗交投氛围压抑，月末波动料将加大



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、中国人民银行10月23日决定，自2015年10月24日起，中国人民银行宣布下调存贷款基准利率各0.25个百分点、降低存款准备金率0.5个百分点，并同时宣布放开存款利率上限。这是继今年8月25日之后两个月内央行第二次打出“双降”组合拳，此前三季度经济增长破7，外汇占款大幅缩减。全球市场走入“股市走强而商品走弱”的背离，双降刺激投资消费，预计将限制商品进一步大幅下滑的空间，另外，29日晚或30日周五凌晨2点，美联储将发布利率声明，当前市场动荡可能致年内加息遥遥无期，周内市场或将有较大波动。

2、美豆收割进度近八成，巴西大豆播种完成近两成，均高于往年水平，这对豆类市场形成牵制。美豆销售数据整体表现逊色，今年以来南美货币大幅贬值，令南美大豆出口竞争力增强，中国对南美大豆采购量大增，对美国大豆需求大幅下降，南美大豆对美国大豆出口挤占明显。美国农业部供需报告显示，2015/16年度大豆出口量为4558.6万吨，较去年同期5016.9万吨，下调458.3万吨。周度出口销售报告显示，2015/16年度迄今为止，美对华大豆销售总量为2340.97万吨，较去年同期的2941.77万吨减少20.4%；其中，中国需求下降明显，美国对华大豆销售总量为1029.56万吨，较去年同期的1790.22万吨减少42.5%。另外，阿根廷25日总统大选，大选后对该国大豆出口税收政策带来较大变数，对市场有重要冲击。

3、市场传闻我国商务部近日已经受理对美国玉米酒糟反倾销调查申请。按照《中华人民共和国反倾销条例》规定，反倾销调查应当自立案调查决定公告之日起12个月内结束；特殊情况下可以延长，但延长期不得超过6个月；自反倾销立案调查决定公告之日起60天内，不得采取临时反倾销措施。

2013年1月1日起我国将玉米酒糟纳入《饲料原料目录》，施行进口饲料农业部登记审批制。2013年11月份中国开始退运含有MIR162转基因成分玉米，总计共退运超过146万吨美国玉米和DDGS，直至2014年12月底才正式放开批准MIR162转基因。2015年3月起进口DDGS数量快速恢复，并屡次刷新单月进口最高记录，不过在我国玉米市场化进程和鼓励消化陈化粮库存的政府意识下，预期进口DDGS强劲风头将再度让位。

4、24日，据美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，投资基金在大豆期货和期权市场上小幅增持净多单部位。截至2015年10月20日的一周，投资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2,860手，比上周增加753手。目前基金持有大豆期货和期权的多单75,669手，上周84,214手；持有空单72,809手，上周是82,107手。大豆期货期权空盘量为978,958手，上周是981,222手。

5、截止22日，国内豆油商业库存97.93万吨，棕榈油78.15万吨，有小幅增加；港口大豆库存633.9万吨，亦有小幅增长。

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	3,945	3,965	21	0.5325	2.2059	165,719	139,688
CBOT大豆	900	893	-7	-0.8056	2.6111	129,041	207,260
豆油1601	5,640	5,604	-22	-0.3910	2.9506	726,350	584,929
棕榈油1601	4,622	4,548	-72	-1.5584	3.3333	1,187,372	709,638
菜油1601	5,758	5,680	-66	-1.1486	2.5757	46,789	152,436
菜粕1601	1,987	1,950	-51	-2.5487	2.9985	1,432,740	754,716
豆粕1601	2,685	2,580	-109	-4.0536	4.2767	1,790,555	1,462,877

鸡蛋 1601	3,675	3,662	-22	- 0.597 2	1.954 4	87,060	160,252
------------	-------	-------	-----	-----------------	------------	--------	---------

欧洲央行暗示进一步扩大QE，中国应该时隔不到两个月再双降，非美大经济体启动宽松，这对股市而言形成强力刺激，但因美元飙升而对商品形成抑制甚至打压，10月美联储议息会议和美元趋向，对商品走向至关重要。商品震荡盘跌为主，粕类中尤以豆粕跌势扩大，新低附近关注支撑效应，油脂陷高位震荡，趋势较强的突破宜观望。

三、结论和建议

需关注豆粕2500、菜粕1900的支撑效应，有效跌穿是进一步参与空单的重要条件，否则空单宜警惕政策风险；油脂市场观望陷入剧烈震荡，8月中下旬高位价格压力凸显，阿根廷大选后，关注震荡的突破方向跟进操作，关注宏观风险。

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作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

电话：020 - 87750882

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

常州营业部

电话：0519 - 88059972

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

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）

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)

