

## 油粕

### 油粕期货策略周报：美豆熊市波动疲态尽显，USDA11月供需报告再次冲击盘面



## 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、美国非制造业 PMI 10 月强势反弹，其中新订单从 56.7 升至 62，出口订单指数从 53 升至 54.5，商业活动指数从 60.2 升至 63，显示非制造业内需和外需双双改善。非制造业就业分项也从 58.3 升至 59.2，显示雇佣加速增加。预计周五的非农报告将传递较为正面的信号。新增就业料将有望接近 20 万，失业率预计降至 5.0%，工资同比增速升至 2.3%。这些正面的经济数据，大幅提升了美国 12 月升息的前景，对市场风险偏好打压沉重。

2、北京时间 11 日周三凌晨 1 点，USDA 将发布 11 月供需报告，市场预期 2015/2016 年的，美豆产量 39.15 亿蒲，高于 10 月份 38.88 亿蒲，美豆单产 47.5 蒲式耳/英亩，高于 10 月 47.2 蒲式耳/英亩的数值，美豆收割面积 8237.9 万英亩，高于 10 月份的 8242.9 万英亩。期末库存 4.36 亿蒲，高于前月的 4.25 亿蒲。这份报告的预期是利空。此前的 10 月报告曾意外偏多，新作产量首次调降，曾刺激美豆出现反弹，但美豆 900 美分之上无功而返重回跌势。

3、USDA 作物生长报告显示，截至 11 月 1 日，美国大豆收割率为 92%，去年同期为 83%，5 年均值为 88%。今年美豆生长及收割进程良好，加深了今年美豆的丰产预期。且南美天气利于产区作物生长，巴西主要产区播种完成近四成，播种进展顺利。CONAB 称，2015/16 年度巴西大豆播种面积将增长 3.6%，达到 3264 万公顷，大豆产量预计达到 1.019 亿吨，相比之下，上年为 9620 万吨。这些因素对盘面造成长期压制，延迟国际大豆价格寻找季节性谷底的时间。

4、行业统计数据显示，今年 11 月国内各港进口大豆到港量共 114 船 720 万吨，12 月份到港量或将高于 750 万吨，进口大豆港口库存预计维持高位，大豆原料供应充裕，油厂开机率处于超高水平，油粕产量将逐步增加。油脂距离元

旦、春节备货高峰尚有时日，在此期间预计终端也再难出现大批量的需求，而粕类因水产养殖进入冬季停滞，生猪补栏进度慢，整体存栏较低，季节性需求淡季对价格不利。

5、由于国内外油脂倒挂，未来几个月油脂进口将减少，今年豆油进口量较往 2014 年度大幅下降，上一年度豆油进口总量在 113 万吨多，而今年预测值不超过 80 万吨。目前国内豆油商业库存总量 101 万吨，虽然缓慢提升，但仍较前期（8 月 28 日）高点 106.46 万吨降 5.46 万吨，降幅为 5.13%，较去年同期的 131.99 万吨降 30.99 万吨，降幅为 23.48%。目前的库存水平，油厂暂无出货压力，且豆粕价格表现疲软令油厂挺油，加上随着气温越来越低，豆油逐步抢占棕榈油市场份额，当前买家逢低补库积极性依旧较高，为豆油行情形成底部支撑。

当前，港口大豆库存 689.7 万吨，攀升势头明显；棕榈油 73.2 万吨，呈下降减少趋势。进口大豆到港成本 2934 元/吨，为金融危机时期以来新低。

6、CFTC 最新基金持仓变动显示，CBOT 豆粕期货以及期权部位持有净多单 1,045 手，比上周的 8,388 手减少 7,343 手。基金目前持有豆粕期货和期权的多单 51,302 手，上周 52,431 手；空单 50,257 手。

过去一周基金在芝加哥豆油期货市场净多单减少到了四周新低。截至 2015 年 11 月 3 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权部位持有净多单 13,638 手，比上周的 20,506 手减少 6,868 手。其中多单 63,963 手，上周 68,866 手；空单 50,325 手，上周 48,360 手。

## 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	3,881	3,884	8	0.2064	1.5996	102,378	118,176
CBOT 大豆	885	866	-19.5	-2.2034	3.1356	92,325	275,972
豆油 1601	5,538	5,532	-2	-0.0361	2.8551	755,351	526,727
棕榈油 1601	4,394	4,256	-158	-3.5795	5.0295	1,217,952	755,009

菜油 1601	5,662	5,748	74	1.304 2	3.066 6	40,728	112,594
菜粕 1601	1,949	1,969	11	0.561 8	2.196 1	783,649	609,408
豆粕 1601	2,553	2,471	-89	- 3.476 6	4.218 8	1,366,814	1,548,740
鸡蛋 1601	3,655	3,787	126	3.441 7	4.998 6	126,891	134,898

综合当前金融形势和豆类微观分析，市况看空氛围浓烈。美国经济数据好于预期，其升息前景看佳，驱动美元走强，商品价格受到普遍打压。美豆一并承受着自身丰产和南美播种加快的压力。豆类市场从结构性的油强粕弱，转而共振下跌。豆粕三周连跌创年内新低，豆油囿于近四周的震荡区间，而棕榈油三周累积跌幅8%重回年内低位区域，多豆油空棕榈油的套利价差加速扩张。

### 三、结论和建议

强势美元和大宗商品市场熊市氛围较重，奠定了空头市场主基调，11日供需报告的利空冲击存在不确定性。

豆粕 2500 有效跌穿可背靠此处止损参与波段空单；套利交易者可多菜粕空豆粕套作交易。棕榈油单边寻底短空思路，但低位区域需注意抵抗，套利交易者继续参与多5空1参与价差走阔。

### 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

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)