

油粕



油粕: 粕类为市场瞩目, 价格转入牛市波动

一、基本面分析

1. 行业信息综述

(1) 靓丽的国内经济数据, 提振风险偏好继续回升

4月第2周数据显示, 中国一季度GDP增速为6.7%, 且从工业增速、投资增速、PPI、PMI、进出口等系列宏观数据看, 经济反弹迹象明显。经济短期企稳, 二季度经济有望继续回暖, 并带动二季度风险偏好继续回升。

周日关于原油冻产的多哈会议决议, 对国际原油价格的影响极大, 原油价格的方向性选择对大宗商品交易氛围有重要干扰。

(2) 4月供需报告中性, 市场关注播种和天气

13日, USDA4月供需报告中, 美豆产量39.29亿蒲(上月39.29), 出口17.05(上月16.90), 压榨18.70(上月18.70), 期末库存4.45(市场预期4.56, 上月4.60); 巴西大豆产量维持1亿吨, 阿根廷产量上调50万吨至5900万吨。美豆库存因其出口跳增而有所降低, 但南美豆产量及全球库存略增, 本次报告中性, 市场对陈季供需报告反映寡淡, 而更在意关注新季作物的播种和天气, 以及大宗商品普遍上涨的交易氛围、资金兴趣等。

当前阿根廷大豆收割完成13%, 而倾盆大雨已经毁坏近5%的阿根廷大豆农场收割, 这推升一股多头炒作热情。国际机构预测, 近几周来出现拉尼娜现象几率增加, 今年出现拉尼娜现象几率为50%。另外, 北美

期货研究所

农产品分析师

王成强

执业资格号: F0249002

投资咨询证: Z0001565

电话: 0516-83831127

电邮:

wangchengqiang@neweraqh.com.cn

2009年从业, 从事粕类、油脂、畜禽等农产品行业研究, 善于从多维度把握行情发展方向, 注重剖析行情主要驱动因子, 曾系统接受大商所期货学院分析师培训, 常参与关联产业调研。

播种初期的进度和天气变数，为市场关注焦点。

（3）生猪存栏止跌回升，提升远期饲料需求前景

农业部公布了3月份能繁母猪和生猪存栏数。数据显示，能繁母猪3年来首次未下降，生猪存栏6个月后再次上涨，能繁母猪存栏量与上月持平，比去年同期减少6.3%，自2013年9月以来，能繁母猪存栏量首次环比未出现下调。3月份生猪存栏量比上月涨0.9%，也是自2015年10月以来首次上涨，比去年同期减少4%。此时国内生猪价格已经改写历史新高，而生猪存栏缩减势头得到遏制，可能是重要的信号，随着养殖存栏的增长，远端饲料需求有望得到提升。

（4）国储菜油成绩火爆，市场供给加大

13日，国家临时存储菜籽油计划竞价销售147873吨，实际成交145814吨，成交率98.61%，其中：计划销售2010年菜籽油3217吨，实际成交3017吨，成交率93.78%，成交价5300元/吨；计划销售2011年菜籽油144656吨，实际成交142797吨，成交率98.71%，最高成交价5800元/吨，最低成交价5300元/吨，成交均价5443元/吨。成交量和成交量录得新高，显示市场对低抛储价格的接受能力较强。

2.4月第2周油粕现货出现普涨，粕类涨势扩大

表1 主要现货价格变动一览

日期	豆粕:大连	棕榈油(24度):日照	四级豆油:大连	菜粕(加籽粕):黄埔	大豆(进口二等):大连	DDGS:吉林市
2016-04-08	2,450.00	5,530.00	6,200.00	1,920.00	2,900.00	1,500.00
2016-04-11	2,480.00	5,580.00	6,250.00	1,920.00	2,900.00	1,550.00
2016-04-12	2,480.00	5,580.00	6,250.00	1,920.00	2,900.00	1,550.00
2016-04-13	2,510.00	5,650.00	6,350.00	1,920.00	2,900.00	1,550.00
2016-04-14	2,540.00	5,730.00	6,350.00	1,980.00	2,900.00	1,550.00
2016-04-15	2,540.00	5,730.00	6,350.00	1,960.00	2,900.00	1,550.00
周涨跌	90.00	200.00	150.00	40.00	0.00	50.00
周涨跌幅	3.67%	3.62%	2.42%	2.08%	0.00%	3.33%

数据来源: Wind

3. 小结

中国经济数据靓丽，年度首季开门红，经济增长触底回升对风险偏好有支撑，这种宏观环境造势，USDA供需报告对市场影响较淡，农产

品更乐于关注天气变数，以及资金和市场情绪，上涨势头明显，特别是生猪存栏止跌回升，粕类成为资金关注的焦点。

二、波动分析

1. 市场波动综述

农业部本周公布其统计下的生猪存栏数据止跌转增，国内粕类价格出现少见的五连阳，周累积涨幅逼近6%，成为市场最大的亮点，其持仓规模扩张至近十个月以来的最高水平，资金流入迹象显著，周涨幅录得两年来熊市波动之最大涨幅，这些迹象显示，粕类价格出现重要变盘信号，价格转入牛市波动几率增加。油粕结构性变化转变，多粕空油的逻辑线索正在为市场所充分挖掘。

表 2 4月第2周市场波动统计

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
WTI原油连续	40.44	0.80	2.02	7.97	47,299	44,848
CBOT大豆	955.00	38.50	4.20	4.80	187,016	266,183
CBOT豆粕	295.40	22.40	8.21	8.68	72,101	107,816
CBOT豆油	33.33	-0.66	-1.94	3.03	67,545	154,708
豆一1609	3,422.00	100.00	3.01	4.91	255,834	240,478
豆粕1609	2,473.00	137.00	5.86	6.93	3,081,670	2,934,168
豆油1609	6,120.00	88.00	1.46	4.05	861,191	977,493
棕榈油1609	5,522.00	50.00	0.91	4.24	1,216,660	659,018
菜粕1609	2,065.00	106.00	5.41	7.25	1,790,579	835,011
菜油1609	5,998.00	114.00	1.94	4.38	175,298	255,255

数据来源：Wind

2. K 线及价格形态分析

cbot 大豆数月来核心波动区间 844 至 920，于四月第二周连涨突破。（如图 1 示）上涨目标指向 980 附近。

图 1 CBOT 大豆低位区间完成上行突破



资料来源: Wind

CBOT 豆油, 当前价位触及近一年以来的高位, 价格出现滞涨回落表现, 豆粕套利转向对油脂价格形成压力。(如图 2 示)

图 2 CBOT 豆油挺进阻力区域滞涨回落图



资料来源: Wind

DCE 豆粕 1609, 突破性持稳 2430, 上涨目标指向 2580-2600。(如图 3 示)

图 3 DCE 豆粕 1609 合约实现突破性上涨



资料来源: Wind

DCE 豆油 1609, 仍处于牛市通道之中, 上升趋势线为重要防守, 短期囿于 200 余点区间震荡。(图 4 所示)

图 4 DCE 豆油 1609 合约牛市波动图



资料来源: Wind

棕榈油 1609, 4388-5000 区间上行突破后, 实现 600 余点的上涨, 5600 上端不稳定, 囿于高位震荡。(图 5 所示)

图 5 DCE 棕榈油 1609 高位陷入震荡



资料来源: Wind

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望(月度周期): 市场关切点, 从南美定产到北美播种, 价格有望构成重要底部区域, 并转入多头行情。

短期展望(周度周期): 周日关于国际原油冻产的多哈会议决定, 对大宗特别是油脂价格有冲击, 放大市场波动。市场格局转向, 多粕空油套作盛行。

2. 操作建议

保守操作: 豆粕菜粕价差趋势扩大, 400-420 区域可继续参与。

激进操作: 2400 至 2430 区域停损, 豆粕多单积极介入。

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

徐州营业部

全国客服热线: 400-111-1855

业务电话: 0516-83831113

研究所电话: 0516-83831185

传真: 0516-83831100

邮编: 221005

地址: 江苏省徐州市淮海东路153号

新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

业务电话: 010-84263809

传真: 010-84261675

邮编: 100027

地址: 北京市东城区东四十条68号

平安发展大厦4层407室

南京营业部

业务电话: 025-84787996

传真: 025-84787997

邮编: 210018

地址: 南京市玄武区珠江路63-1号

广州营业部

业务电话: 020-87750826

传真: 020-87750825

邮编: 510080

地址: 广东省广州市越秀区东风东路

703大院29号8层803

苏州营业部

业务电话: 0512-69560998

传真: 0512-69560997

邮编: 215002

地址: 苏州干将西路399号601室

常州营业部

业务电话: 0519-88059976

传真: 0519-88051000

邮编: 213121

地址: 江苏省常州市武进区延政中路

16号世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

业务电话: 0571-85817186

传真: 0571-85817280

邮编: 310004

地址: 杭州市绍兴路168号 1406-

1408室

上海东方路营业部

业务电话: 021-61017395

传真: 021-61017336

邮编: 200120

地址: 上海市浦东新区东方路69号

裕景国际商务广场A楼2112室

重庆营业部

业务电话: 023-67917658

传真: 023-67901088

邮编: 400020

地址: 重庆市江北区西环路8号1幢8-

2号

无锡营业部

业务电话: 0510-82829687

传真: 0510-82829683

邮编: 214000

地址: 无锡市天山路8号1301室

南通营业部

电话: 0513-55880598

传真: 0513-55880517

邮编: 226000

地址: 南通市环城西路16号6层603-

2、604室

成都分公司

电话: 028-68850966

邮编: 610000

地址: 成都市高新区天府二街138号

1栋28层2803、2804号