

油粕



油粕: 粕类仍趋加速上涨, 注意调低仓位

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。

一、基本面分析

1. 行业信息综述

(1) 风险事件临近, 市场波动加剧

美联储 6 月 16 日凌晨 2 点, 将发布利率决议, 并随后召开记者会。这是美联储年内第四次会议, 此前市场寄望 6 或 7 月份启动年内首次升息。但周五非农就业人数大逊预期, 此次升息几率较低。

距离 6 月 23 日英国举行公投决定是否脱离欧盟的时间临近, 因最新民调结果显示, 支持英国退欧的受访对象比重为 55%, 支持英国留欧者为 45%。引发市场避险情绪, 可能影响近期市场波动。

(2) 6 月供需报告显示利多倾向

11 日 USDA 6 月供需报告出炉。新季美豆播种面积 8220 万英亩 (上月 8220、上年 8270), 单产 46.7 (上月报告 46.7、上年 48), 产量 38 亿蒲 (上月报告 38、上年 39.29), 期末库存 2.60 (市场预期 2.98 上月报告 3.05); 陈季出口 17.6 (上月 17.4), 压榨 18.9 (上月 18.8), 期末 3.7 (市场预期 3.87, 上月报告 4)。美国大豆新季单产与面积未做调整, 但继续调高出口量和压榨数据, 库存亦继续下调, 因多超

预期，本次报告整体偏多。

(3) 马来西亚棕榈油数据中性偏空

马来西亚棕榈油局(MPOB) 10 日数据出炉。马来西亚 5 月末棕榈油库存环比下降 8.8%至 165 万吨，4 月的棕榈油库存为 180 万吨，此前市场预估该国 5 月棕榈油库存量为 164 万吨。5 月毛棕榈油产量环比上升 4.9%至 136 万吨，此前市场预估该国棕榈油产量增加 3.9%至 135 万吨，4 月马来西亚毛棕榈油产量为 130 万吨。5 月棕榈油出口环比增加 9.3%至 128 万吨，此前市场预计该国 5 月毛棕榈油出口量增加 13.1%至为 132 万吨。

库存降幅略逊于预期，产量增长高于预期，出口数量不及预期，这对短期价格影响中性偏空。

(4) 国内月进口大豆创新高

据行业调查显示，2016 年 6 月份国内各港口进口大豆预报到港 128 船 820 万吨，略高于 5 月份的 818 万吨，较 2015 年 6 月份的 808.71 万吨增长 1.39%。来两个月大豆到港依然较大，7 月份预期 780 万吨，8 月预期 750 万吨，9 月份预期 650 万吨。最新预计 2015/2016 年度中国大豆进口量增至 8350 万吨，同比增幅 6.57%，2016/2017 年度或进一步扩大至 8750 万吨。

(5) 美豆基金净多规模创新高

据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布的报告显示，截至 6 月 7 日当周，基金持有的 CBOT 大豆净多仓增至 242177 手，美粕净多规模 87841 手，美豆油净多规模 60641 手。美豆基金净多规模较上周增长 8488 手，录得本轮牛市以来新高，显示市场增持天气升水意愿未消退。

2.6 月第 2 周 蛋白粕油脂协同上涨

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
2016-06-01	3,140.00	5,820.00	6,230.00	2,480.00	3,200.00	2,000.00
2016-06-02	3,180.00	5,820.00	6,290.00	2,550.00	3,200.00	2,000.00
2016-06-03	3,230.00	5,880.00	6,370.00	2,550.00	3,200.00	2,000.00
2016-06-06	3,230.00	5,880.00	6,370.00	2,620.00	3,200.00	2,000.00
2016-06-07	3,290.00	5,880.00	6,430.00	2,630.00	3,200.00	2,050.00
2016-06-08	3,330.00	5,880.00	6,430.00	2,700.00	3,200.00	2,050.00
周涨跌	100.00	0.00	60.00	150.00	0.00	50.00
周涨跌幅	3.10%	0.00%	0.94%	5.88%	0.00%	2.50%

数据来源：Wind

3.小结

USDA6 月供需报告，延续调减南美大豆产量，并进一步提高美国大豆出口，削减美国大豆库存，符合市场长期预期方向。此前，美豆在南美因素诱导驱动下，连续九周连阳上涨，是近 43 年以来，最长牛市连涨记录。利好报告兑现后，因美国议息会议、英国脱欧公投等风险事件临近，市场出现滞涨。

二、波动分析

1.市场波动综述

6 月第 2 周，在美国农业部六月供需报告利多预期驱动之下，粕类期货价格继续大涨。因外部风险事件临近，市场多冲高回落，避险情绪升温。豆系周线级别罕见的超买状态，是市场亟待化解的风险。

表 2 6 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	48.97	0.07	0.14	5.85	31,500	59,793
CBOT大豆	1,162.75	30.75	2.72	5.32	147,471	326,669
CBOT豆粕	413.40	-6.60	-1.57	5.55	66,087	125,298
CBOT豆油	32.90	0.58	1.79	4.58	60,268	149,188
豆一1609	3,826.00	24.00	0.63	2.50	337,085	229,179
豆粕1609	3,173.00	157.00	5.21	5.01	5,867,628	2,874,495
豆油1609	6,168.00	102.00	1.68	2.80	561,054	649,318
棕榈油160	5,394.00	46.00	0.86	3.29	748,997	402,861

2.K 线及价格形态分析

cbot 大豆脱离熊市低点，罕见九周连阳，临近收复近四年以来熊市下跌幅度的 38.2%。加速过程中周线超买状态愈发严重，显示多头风险。

图 1 CBOT 大豆周线级别面临严重超买



资料来源：Wind

DCE 豆粕，仅三交易日周涨幅超过 5%，2900 一线为加速上涨趋势重要支撑，3200 上端将显较强阻力，超买状态愈发凸显。

图 2 DCE 豆粕 1609 合约周线超买状态凸显



资料来源：Wind

DCE 豆油 1609，连续两周上涨，收复此前四周连跌以来 68% 的下降幅度，6200 未能持稳意味着阻力临近和调整下跌压力。（图 3 所示）

图 3 DCE 豆油 1609 合约周线均衡状态面临压力



资料来源：Wind

p1609 合约，跌穿 5200，去年 11 月以来形成的牛市通道遭破坏，4930-5030 区域开揉搓线止跌，转入高位震荡。短线 5300-5500 区间震荡均衡，面临方向性选择。（图 4 所示）

图 4 DCE 棕榈油 1609 周线震荡均衡面临方向选择



资料来源：Wind

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：6月美豆种植面积和季度库存报告前，美豆历史罕见的周连涨状态面临考验，加速上涨注意规避短期多头风险。

短期展望（周度周期）：美联储议息会议周等金融风险事件临近，需注意避险情绪下的技术超买风险。

2. 操作建议

保守操作：豆粕菜粕价差走牛，当前临近600，可趋势持有。菜油豆油价差突破200前陷入震荡蓄势，关注进一步趋势增持的机会。

激进操作：豆粕趋势多单止损上移至3100；油脂新入多单停损6100关口。

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

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