

油粕



油粕: 粕类加速上冲, 价格趋于松动

一、基本面分析

1. 行业信息综述

(1) 风险事件消散, 将带来重大市场波动

美联储6月16日利率决议称, 维持现有利率0.5%的水平不变, 同时下调了明年加息次数的预期。联邦基金利率期货显示, 7月、9月、11月和12月加息的概率分别从会议前的21%、35%、36%和51%下跌至10%、26%、27%和45%, 即年内已无加息可能。

6月23日英国举行公投, 决定是否脱离欧盟, 16日夜, 因英国亲欧盟反对党议员遭刺杀身亡, 脱欧公投可能被推迟, 这增加了市场的变数。市场多在评估脱欧所带来的系统性风险, 风险偏好低迷。对于战术性交易者而言, 趋向于借助风险事件去沽空交易; 而乐观交易者, 将借恐慌抛售之机开立多单。

(2) 供需报告后, 市场瞩目季度库存和种植面积报告

11日USDA6月供需报告出炉。数据显示, 美豆新季播种面积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)。美国农业部对新季美豆单产与面积未调整, 继续调高出口量和压榨数据, 而库存继续下调, 本次报告整体偏多。因美豆11月合约与玉米12月合约比价仍在2.5上端,

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。

美豆播种优势仍存，月末面积报告引市场关注，预计增长有限，但增幅若超 200 万英亩，将引发抛售。

（3）美国大豆生长状况良好，对短期天气市形成抑制

截止 6 月 12 日当周，美豆播种率 92%，快于五年均值，美豆生长优良率上调至 74%，符合市场预期，且显著高于去年同期，这对寄往颇高的天气市形成一定抑制和冷却。

南美方面，阿根廷罗萨里奥谷物交易所，小幅上调该国大豆产量至 5530 万吨的水平，农产品市场相关人士称，当前年度阿根廷大豆惨了从上年度 6140 万吨降至 5760 万吨，阿根廷大豆出口将降至 1100 万吨，低于去年的 1150 万吨。

（4）生猪存栏持续恢复增长，利于远期饲料需求刚性增长

据农业部统计数据显示，2016 年 5 月 4000 个监测点的生猪存栏数据，5 月份能繁母猪存栏 3766 万头，同比下降 3.6%，环比下降 0.3%；生猪存栏量为 38744 万头，同比下降 2.9%，环比增长 0.4%。5 月份能繁母猪存栏小幅下降，但养殖效益丰厚后期消费回升大趋势不改，生猪存栏进入增长，这种趋势利于养殖饲料需求增长，对粕类而言是重要支持。

2.6 月第 3 周 蛋白粕现货价格维持强劲，但油脂价格回调较大

原因是，马来西亚提高棕榈油出口关税后，国际棕榈油价格阴跌不止，且国内适逢油脂需求淡季，在粕类坚挺背景下，油脂价格松动的较为厉害。

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):大连	DDGS:吉林市
2016-06-12	3,330.00	5,880.00	6,430.00	2,700.00	3,200.00	2,150.00
2016-06-13	3,510.00	5,900.00	6,430.00	2,730.00	3,200.00	2,150.00
2016-06-14	3,560.00	5,830.00	6,330.00	2,820.00	3,200.00	2,200.00
2016-06-15	3,560.00	5,800.00	6,330.00	2,820.00	3,200.00	2,200.00
2016-06-16	3,510.00	5,700.00	6,250.00	2,820.00	3,200.00	2,200.00
2016-06-17	3,480.00	5,650.00	6,200.00	2,820.00	3,200.00	2,200.00
周涨跌	150.00	-230.00	-230.00	120.00	0.00	50.00
周涨跌幅	4.50%	-3.91%	-3.58%	4.44%	0.00%	2.33%

数据来源: Wind

3. 小结

金融风险因素增长逐步释放。美联储利率决议暗示，年内加息几率

偏低，退欧公投事件引枪杀事件变数丛生，是下周交易的重点。天气模式的演变，暂时尚未增添新的利多驱动，美豆系高位陷入震荡，避险情绪对盘面干扰日益严重。

二、波动分析

1. 市场波动综述

6月第3周，近日人民币汇率波动率的陡升和英国退欧可能的推迟增加了外部环境的变数，避险情绪波动剧烈。粕类尽管周收涨，但涨幅收敛，油脂周跌幅创牛市周期以来之最，维系在近两个月的宽幅震荡区间。

表 2 6月第3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	46.04	-2.93	-5.98	6.84	40,440	45,794
CBOT大豆	1,119.00	-43.75	-3.76	6.71	115,763	386,577
CBOT豆粕	393.70	-19.70	-4.77	6.75	34,257	134,511
CBOT豆油	31.88	-1.02	-3.10	4.68	36,620	133,871
豆一1609	3,848.00	42.00	1.10	5.91	277,618	229,875
豆粕1609	3,230.00	97.00	3.10	6.80	6,300,469	2,518,549
豆油1609	5,946.00	-230.00	-3.72	7.32	526,761	612,086
棕榈油1609	5,096.00	-300.00	-5.56	8.41	701,149	394,012
鸡蛋1609	3,907.00	-30.00	-0.76	6.12	206,959	139,776
菜粕1609	2,657.00	92.00	3.59	7.68	4,357,528	905,218

数据来源：Wind

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%，1200 重要关口处遇阻面临震荡休整。加速过程过后，超买技术状态正在做出修正。

图 1 CBOT 大豆周线结束九连阳



资料来源：Wind

DCE 豆粕，在外盘利好供需报告刺激下，跳空上涨。长期来看，持稳 3000 关口，牛市上涨进入新阶段。反趋势指标超买状态愈发凸显，但市场波动率持续放大，仍在加速上涨过程之中，加速上涨支持在 3180-3200 区间。

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，6 月第 3 周出现年内最大单周跌幅，布林中轨处支持显著，将企稳反弹，维系区间波动。（图 3 所示）

图 3 DCE 豆油 1609 合约周线调整到位



资料来源: Wind

p1609 合约, 领跌油脂, 布林中轨支持偏弱, 4850 至 5100 区间是重要趋势支持位, 持稳有转入反弹上涨机会, 而跌穿意味着更大规模的寻底。(图 4 所示)

图 4 DCE 棕榈油 1609 周吞噬调整遇重要支持位



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）：粕类仍处周线级别加速上涨通道，高位反复上冲波动剧烈，注意英退欧公投事件对盘面的干扰；油脂价格受到抑制，但短期沽空动能衰减震荡反抽。

2. 操作建议

保守操作：豆粕菜粕价差走牛，短期波动巨大，震荡区间 550-650，套利趋势持仓。菜油、豆油价差突破 200 前陷入震荡蓄势，150 附近增持套利组合。

激进操作：豆粕趋势多单止损上移至 3200；豆油新入多单停损 5800。

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

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

苏州营业部

常州营业部

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

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

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