

2017年8月10日

新纪元期货研究所

策略周报



## 油粕



### 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。

期权分析师

褚思伟

执业资格号：F0231770

## 豆粕:USDA 供需报告后，低位价格或存补涨

### 一、基本面分析

#### 1.行业信息综述

##### (1) 农产品价格处于低位，比价因素或存补涨诉求

美元指数在两年低位徘徊，全球风险资产价格重心普遍上移。国内因供给侧改革的深入推进，以及环保督查影响工业产出，主要工业品轮番牛市上涨，农产品价格低位弱势震荡，已表现抗跌，油脂趋势反弹买盘动能趋于强烈。

##### (2) 美豆生长优良率连续改善，关注 USDA8 月供需报告

据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 6 日当周，美国大豆优良率为 60%，上周为 59%，环比高了 1 个百分点；去年同期为 72%，同比低了 12 个百分点，五年均值为 60%，美国连续两周上调作物优良率。

11 日凌晨，USDA 将公布根据 7 月下旬田间调查所测算的美豆新作单产，市场各大分析机构预估值多在 46.5-47.7 蒲/英亩，而美国农业部 7 月报告中美豆单产数据仍然沿用了二月论坛的 48

投资咨询证：Z0000239

电话：0516-83831160

电邮：

chusiwei@neweraqh.com.cn

蒲/英亩趋势单产。市场预计，美国 2017/18 年度大豆产量料为 42.02 亿蒲式耳，上年度为 43.07 亿蒲式耳。大豆年末库存为 4.24 亿蒲式耳，7 月份公布的美国 2017/18 年度大豆年末库存为 4.60 亿蒲式耳。

### **(3) MPOB 报告利空，但市场在友好的金融环境下未现显著下跌**

10 日 MPOB 报告显示，马来西亚 7 月毛棕油产量 183 万吨月比增 20.7%，出口 139.8 万吨月比增 1.3%，库存 178 万吨月比增 16.8%，此前市场预期产量增 11%至 168 万吨，库存增 6.5%至 163 万吨，出口量增 4%至 143 万吨。产量、库存均高于预期，报告利空。

### **(4) 国内豆系进口和库存概述**

近期因环保检查，天津部分油厂因此短暂停机，令油厂开机率

继续小幅下降，豆粕产出量因此下降，加上因豆粕抗跌，豆粕总体成交量略有好转，截止 8 月 6 日当周豆粕库存量止升转降，沿海主要地区油厂豆粕总库存量 115.92 万吨，较上周的 122.76 万吨减少 6.84 万吨，降幅 5.57%，但仍较去年同期 85.52 万吨增长 35.54%。由于近期油厂开机率将重新回升，而豆粕出货一般，预计豆粕库存量难有大降，或仍将高企。

截止 8 月 4 日当周，国内豆油商业库存总量 141 万吨，较上周同期的 141.04 万吨下降 0.03%，但较上个月同期的 125.3 万吨增幅为 12.53%，较去年同期的 115.3 万吨增 25.7 万吨增 22.29%。目前的豆油库存量虽略有下降，但仍处较高水平位，且已接近历史高位，豆油库存量的历史高位是在 2012 年 11 月 20 日，为 145.36 万吨，当前豆油库存量离当年的历史高位也仅差 4.36 万吨。

### (5) 主要地区现货周变动表，稳中普涨

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
2017-08-01	2,960.00	5,810.00	6,170.00	2,330.00	3,300.00	1,850.00
2017-08-02	2,930.00	5,760.00	6,120.00	2,330.00	3,300.00	1,850.00
2017-08-03	2,930.00	5,740.00	6,120.00	2,330.00	3,300.00	1,850.00
2017-08-04	2,910.00	5,730.00	6,070.00	2,320.00	3,300.00	1,850.00
2017-08-07	2,940.00	5,730.00	6,130.00	2,320.00	3,300.00	1,850.00
2017-08-08	2,970.00	5,750.00	6,130.00	2,350.00	3,300.00	1,850.00
2017-08-09	2,990.00	5,780.00	6,170.00	2,350.00	3,300.00	1,850.00
2017-08-10		5,780.00	6,170.00	2,350.00	3,300.00	1,850.00
周涨跌	60.00	20.00	50.00	20.00	0.00	0.00
周涨跌幅	2.05%	0.35%	0.82%	0.86%	0.00%	0.00%

## 2.小结

一方面，我们注意到，供给侧改革链条的主要工业品轮番上

涨，带来的溢出性支持，或比价效应的提振，对盘面的影响更加深刻了。农产品价格因重要报告未出，8月初价格波动较为保守，为震荡模式，绝对价值偏低意味着农产品后市补涨诉求强烈，预计供需报告对短线的干扰，不改价格震荡反弹的格局。

## 二、波动分析

### 1.市场波动综述

主要市场和主要合约周表表现一览

证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量
ICE WTI原油连续	49.6800	-0.0200	0.2219	2.5217	56,932.
CBOT大豆	972.7500	16.5000	1.6458	2.1160	101,111.
CBOT豆粕	312.0000	3.5000	0.7752	2.1964	40,128.
CBOT豆油	34.5300	0.5000	1.5887	2.7949	47,766.
豆一1801	3,995.0000	179.0000	4.4444	4.9412	203,427.
豆粕1801	2,829.0000	58.0000	2.2038	2.4566	1,020,722.
豆油1801	34.7300	0.5100	1.6389	2.7510	
菜粕1801	2,252.0000	72.0000	3.2081	3.9413	413,219.
菜油1801	6,882.0000	132.0000	2.7164	3.2239	192,347.
棕榈油1801	5,418.0000	68.0000	1.2332	3.1016	578,789.
玉米1801	1,718.0000	41.0000	2.5060	4.3556	579,968.
鸡蛋1801	4,469.0000	236.0000	4.9061	5.8216	234,268.

### 2.K 线及价格形态分析

cbot 大豆，周线级别承压于 1030-1050，转入区间寻底，下档支持位 900-930，处于长期震荡的均衡区间。

图 1、CBOT 大豆周线转入区间寻底



资料来源：Wind

豆粕周线级别，承压于 2900 点后，当前处于 2750-2850 多空均衡区震荡，长周期 2600-3000 大区间内摆动。

图 2、DCE 豆粕周线波动区间上移



资料来源：Wind

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望 ( 月度周期 ): 美豆将进入 8 月份关键生长期，市场关注作物产区天气变化和单产前景，季节性多头炒恐作进入尾声。

短期展望 ( 周度周期 ): 豆粕维持在近八个月 2650-2950 波动区间，尚不能做出实质性突破，区间震荡交易思路偏短；豆油 6100-6400 近一个月的波动区间，关注上行突破。

## 2.操作建议

Y-P 价差可继续趋势持有，并可逢收敛增持；继续搏取多油空粕套利价差组合。单边交易，注意大宗商品上涨的外溢和轮动影响。

## 四、豆粕期权策略推荐

豆粕 1801 合约，探得 2750 是重要支持位，价格突破持稳 2800-2830，上行几率较高；另外，USDA 供需报告周来临，市场波动率将有所放大。基于以上考量，激进投机交易者，盘中波段参与浅虚值看涨期权；保守交易者可以考虑组建买入跨式或宽跨式策略。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
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

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
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

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 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

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

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

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号