

## 油粕

### 油粕期货策略周报：震荡思路操作



## 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、美元指数周线收跌。美国经济数据的低迷表现再度成为美元指数的拦路虎。周初，纽约联储主席杜德利对于美国增长反弹将支持美联储在今年晚些时候决定加息一事相对乐观，这也对于美元构成了一定的支撑，美元指数周中一度触及 98.45，这也是周高位。不过，随后陆续公布的 3 月新屋销售、上周初请和 4 月 Markit 制造业等数据均不及预期，这也令市场对于美国经济的担忧加剧，美元指数周线技术条件不佳，对商品有普遍的提振。

2、4 月 18 日-4 月 24 日，国内油厂开机率略有下降，主要部分油厂因大豆延期到港，原料未接上停机，或者开机计划推迟。本周全国各地油厂大豆压榨总量 1305400 吨（出粕 1079172 吨，出油 244341 吨），较上周的 1357450 吨下降 3.83%。本周大豆压榨产能利用率（开机率）41.85%，较上周的 44.00%减少 2.15 个百分点。4 月底及 5 月初，大豆到港量仍不大，且适逢五一假期，油厂开机率仍不高，预计下周油厂开机率将保持稳定，按目前油厂的开机计划核算，下周（2015 年第 18 周）全国各油厂大豆压榨总量将维持在 130 万吨左右。

3、目前国内豆油商业库存在 61 万吨左右，棕榈油库存在 40 万吨，均处于较低水平，不少油厂豆油现货供应依旧较为紧张，市场挺价意愿较强，期货盘反弹，油厂跟盘提价积极性也较高。供应面利多豆油现货短期走势。而主要利空面因素来自于，国内 5-7 月大豆到港或高达 2150 万吨，5 月份大豆到港量最新预估在 670 万吨，6 月份最新预估 750 万，7 月份最新预估 750 万，且到港成本低，压榨利润丰厚，油厂开机率将持续回升，5 月份或达到超高水准，这势必将增加后期豆油的供应量。

4、阿根廷农业部预计该国大豆产量 5900 万吨，之前预估 5800 万吨，去年 5340 万吨，南美大豆集中上市的压力以及对下一年度美豆播种面积增加的预估

仍旧是一个巨大压力。虽然目前美豆并未开始下行，主要受巴西工人罢工的消息提振，但本次罢工规模远小于上次，且目前巴西港口有 4 周左右库存，罢工事件如果不长于 4 周，不会影响装运。因此美豆价格继续上行并大幅突破 980-1000 美分的压力区域的可能性较小。

5、眼下正值农民春耕备耕，粮食种子销售进入旺季，我国 2014 年的大豆目标价格补贴尚未落实，2015 年的目标价格至今没有出台，影响农户大豆种植信心。同时，其他农产品种植利益普遍高于大豆，2.40 元/斤的政策补贴也难以调动农户大豆种植积极性，大部分农户已弃种大豆转玉米，大豆种子销售情况非常清淡。黑龙江大豆集中种植区仅为气候条件并不适宜种植玉米地段，预计今年新赛季大豆种植面积降幅在 10%-15%之间。从供应确度来看，种植面积缩减预期对中长线国产豆行情构建利好氛围。

6、市场消息称，今年油菜籽将继续托市收购，因种植面积整体减少，预计今年菜籽产量仍将下降，目前市场预期菜籽播种面积降幅或在 1 成左右，产量或下降 5-7%。预计新菜籽将在 5 月中旬左右上市，较去年提前，油菜籽开秤收购时间仍取决于政策何时出台，政策细则未出台前，油企仍将保持谨慎心态。

临储拍卖方面，因前期流拍的质量较差的菜油占比上升，市场参与拍卖积极性降低，竞争力缓解，菜油拍卖成交继续下滑，据统计，在过去拍卖中，共向市场投放量累计 37 万吨，成交量 10 万余吨，本周成交率创拍卖来新低 2.99%，成交量不大且大部分被用来生产包装油，对散油市场冲击弱化。下周临储菜油投放量维持在 5 万吨水平（江苏 1.5、浙江 0.5、河南 0.26、湖北 2.74）。

## 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    |
|---------|-------|-------|-----|-------|------|-----------|-----------|
| 豆粕 1505 | 2,737 | 2,742 | 15  | 0.55  | 1.98 | 52,142    | 150,272   |
| 豆粕 1509 | 2,707 | 2,733 | 31  | 1.15  | 1.96 | 1,794,467 | 3,670,516 |
| 豆油 1505 | 5,574 | 5,582 | -6  | -0.11 | 2.33 | 17,006    | 27,542    |
| 豆油 1509 | 5,560 | 5,672 | 94  | 1.69  | 3.41 | 1,047,450 | 981,135   |
| 豆一 1505 | 4,057 | 4,059 | -89 | -2.15 | 5.83 | 53,926    | 74,890    |
| 豆一 1509 | 4,040 | 4,217 | 152 | 3.74  | 6.20 | 252,589   | 198,463   |

美豆延续数周以来的震荡局面，巴西工人罢工的消息一度支撑和提振着市场，美元走贬及大宗普涨的市况，对价格有扶住作用，豆油期货升至年内高位区域存在阻力，涨幅可能趋缓，围绕5日均价附近面临震荡；粕类振幅较窄，养殖需求疲软降低市场波动；豆一振幅加大，主产区春播季面积料大减，价格预期趋向乐观。

### 三、结论和建议

大宗市场环境的改善，对豆类价格有提振，但其供给冲击限制回升空间。多油空粕交易退出，单边上重点关注豆一多头机会，油粕维持震荡思路。

#### 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)

