

油 粕

油粕期货策略周报：利空报告，不改多油空粕格局



一、微观分析

1、USDA5月供需报告利空。14/15年美豆库存3.5亿蒲（上月3.7，市场预期3.63亿）。15/16年美新豆产量38.5亿蒲（市场38.26），库存5.0亿蒲（市场4.38），2014/15年度阿根廷大豆产量上调至5850万吨，2015/16年度阿根廷大豆产量预计将降低到5700万吨，低于2014/15年度的创纪录产量5850万吨。2014/15年度巴西大豆产量维持9450万吨，2015/16年度巴西大豆产量将进一步增长到创纪录的9700万吨，比2014/15年度的预计产量9450万吨提高2.6%。新豆产量及库存高于预期，报告偏空。

2、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至5月12日当周，基金持有的CBOT大豆净空仓为7424手。其中非商业多头持仓连增四周至198,574手，空头持仓为205,998手。当周，总持仓为693,980手。美国田纳西州的分析机构Informa Economics公司预计2015年美国大豆播种面积将达到创纪录的8718.5万英亩，比上年的8370.1万英亩高出4.2个百分点。美国农业部每周发布的种植报告，料显示种植过半，种植进度加快对市场有冲击作用。

3、根据天下粮仓对船期的调查，2015年5月份国内各港口进口大豆预报到港117船707万吨，远高于4月实际到港量499万吨，也远高于往年同期。对6月份最新预估维持在820万吨，7月份最新预估维持在750万吨，8月份最新预估维持在650万吨，9月份最新预估维持在550万吨。庞大的进口规模对国内价格形成压力。

4、5月9日-5月15日，国内油厂开机率大幅提高，达到超高水平，进入5月中旬，大豆到港速度加快，大多油厂恢复开机。本周全国各地油厂大豆压榨总量1633450吨（出粕1298592吨，出油294021吨），较上周的

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

1340050 吨增长 21.89%。本周大豆压榨产能利用率（开机率）52.25%，较上周的 42.86%增加 9.39 个百分点。进入 5 月中下旬，油厂大豆到港继续加快，因压榨利润丰厚，油厂开机积极性高，预计下周油厂开机率将继续提高，仍保持在超高水平，按目前油厂的开机计划核算，下周（2015 年第 21 周）全国各油厂大豆压榨总量将提至 172 万吨，较本周的 163.345 万增 5.29%。

5、政策面，菜油拍卖仍在继续，最新据拍卖公告显示，临储菜油投放量维持在 5 万吨水平（江苏 1.7、湖北 3.3），继续对菜油行情形成压制，且中国加快了进口阿根廷豆油及国际棕榈油的步伐，未来几个月进口豆油及棕榈油到港量也将增加，大宗油脂价格或面临较大压力，另外新菜籽大量上市，届时菜油价格也有回落风险。

6、来自农业部最新发布的统计数据显示，2015 年 4 月全国 4000 个监测点生猪存栏总量较上月环比减少 0.02%，较 2014 年同期下降 9.4%。4 月国内能繁母猪存栏总量月环比下降 1.7%，连续第 20 个月回落，较去年同期减少 14.9%。这为国内今年饲料需求疲软较为重要的原因。

7、DDGS 对蛋白饲料有重要替代作用。业内人士预测 5 月份之后月到港量可能高达 70 万吨以上，据天下粮仓了解，截至 15 日，主要港口 DDGS 总库存量约为 39.5 万吨，较上周（第 19 周）的 32.2 万吨增加 7.3 万吨，增幅 24%。目前港口货源提货缓慢，而随着船期不断到港，港口货源供应压力逐步加大，令港口 DDGS 现货市场承压，主港进口 DDGS 集装箱提货价 1950-2000 元/吨，较上周跌 20-30 元/吨，包货销售价格在 2020-2080 元/吨，较上周跌 20-30 元/吨，饲料配方师称，如果进口 DDGS 贴水加籽菜粕在 200 元/吨以上，将会用 DDGS 替代菜粕市场份额。

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 1509	2,727	2,672	-64	-2.3392	2.8143	1,881,087	4,286,445
豆油 1509	5,814	5,880	38	0.6505	2.1226	961,118	1,025,160
豆一 1509	4,280	4,362	94	2.2024	2.6710	136,388	170,632

五月供需报告利空，美豆虽周线收跌 2.28%，但仍囿于十周来的震荡区间，无突破性的作为，为年内低位区域的震荡格局。油脂年内高位收小线，预示周线模式的震荡可能临近；美粕周线跌幅超 3%，市场仍待评估禽流感影响，多油空粕的格局有望延续。

三、结论和建议

供给压力和需求疲软，粕类技术寻底下跌延续，五日线附近停损空头思路参与；油脂价格有滞涨的表现，陷入宽幅震荡，宜寻找多头机会。套利交易上多油空粕思路。

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)

