

## 油粕

油粕期货策略周报：6月供需报告周，或存在利好刺激



## 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、Commodity Weather Group 预报称未来两天及下周末，美国中西部的西南部地区将有降雨，这会拖慢密苏里州和堪萨斯州的农户播种。

近来美国政府发布的提高生物柴油使用目标政策，另外，市场猜测美国农业部可能在6月10日发布的供需报告中提高用于生产生物柴油的豆油用量预测数据；另外，6月供需报告中，市场预期美国农业部将会把2015/16年度美国大豆结转库存预估由5亿蒲式耳下调至4.87亿。这些对下周CBOT大豆类市场形成提振。

2、由于各国已经确认厄尔尼诺气候已产生，这将影响东南亚棕榈油产量，仍在支撑油脂行情，使其价格表现在商品中尤为耀眼。加上，5月份棕榈油出口需求强劲，船运调查机构ITS称，马来西亚5月份棕榈油出口量为1,553,281吨，比4月份的出口量1,073,482吨增长44.7%，因为对印度、中国和欧洲的出口增长。另外一家机构SGS预计5月份马来西亚棕榈油出口为155万吨，环比增长44%。油脂价格波动率不断加大，为市场关注焦点。

3、由于5-8月份国内大豆到港量过于庞大，据相关调查显示，2015年6月份国内各港口进口大豆预报到港859万吨，远高于往年同期，部分机构甚至预估到港量达到900万吨，数量之大，令人吃惊。7月份大豆到港最新预估维持在850万吨。虽然本周国内油厂开机率略有下降，但总体仍处于超高水平，油脂供应量渐增，截止5日周五，国内豆油商业库存总量回升至72.11万吨，较上周同期的68.775吨增4.85%。而根据船运调查机构SGS公布的数据显示，中国5月份从马来西亚装运棕榈油393,475吨，较4月份的256,785吨增长53.23%。截止5日周五，全国港口棕榈油库存41.3万吨，较上月同期的37.25万吨增4.05万吨，增幅10.9%，且未来几个月豆油及棕榈油进口量也明显回升，油脂供应增

加，但目前油脂市场需求旺季尚未到来，终端消耗不快，对油脂市场有压制。

4、CFTC 发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上减持净空单。截至 2015 年 6 月 2 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净空单 94,781 手，比一周前减少 9,182 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单达到 70,366 手，上周是 66,959 手；持有空单 165,147 手，上周是 170,922 手。大豆期货期权空盘量为 983,354 手，上周是 946,375 手。供需报告前周，基金减持净空单是对价格的一种积极态度。

5、5-7 月，我国或有超过 200 万吨 DDGS 集中到港，2015 年第 23 周国内主要港口进口 DDGS 走货不快，价格一路下行，本周港口 DDGS 库存量继续呈增长状态，当周进口 DDGS 总库存量 36.2 万吨，较上周（第 22 周）的 34.6 万吨增加 1.6 万吨，增幅 4.6%，现主港集装箱自提价格在 1850-1910 元/吨，包货价格 1900-1910 元/吨，港口货源供应压力仍大，DDGS 后市还有下降空间，也将对粕类的市场份额形成冲击。

## 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	2,553	2,564	11	0.4309	2.5852	2,243,285	4,367,530
豆油 1509	5,738	5,808	56	0.9736	3.6161	860,968	657,356
豆一 1509	4,409	4,256	-134	-3.0524	3.8041	95,424	130,156

美豆周线小幅反弹，但 950 关口上方出现显著技术阻力，USDA6 月供需报告将为市场提供指引，目前预期对价格较为有利。国内豆一播种季节的炒作告一段落，出现较强的下跌趋势，收敛内外价差；粕类波动较窄，跟随美豆波动，油脂表现较强的波动率，上涨势头仍在，油粕间多油空粕的套作思路维系。

## 三、结论和建议

美豆播种进度放缓以及月度供需报告预期偏多，对价格或有提振。厄尔尼诺事件的不断推进，对油脂趋势上涨带来支撑，尽管国内到港持续增加，现实的供给扩张利空可能长期存在，但天气炒作预期成为主要交易线索，中短期交易重点在于油脂多头，新高突破继续参与多单。

## 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)

