

油粕



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: wqcmail@163.com

油粕期货策略周报：USDA 面积报告或有偏暖影响，国内货币政策或强化多头热情

一、微观分析

1、天气炒作仍主导市场。美国政府 25 日周四发布的干旱监测周报显示，在 6 月 30 日到 7 月 4 日期间，美国平原、俄亥俄河谷以及大湖区的气温偏低。在美国大陆 48 个州的大部分地区，将出现高于正常水平的降雨。每个周初的作物生长状况报告，成为市场天气炒作的看点，预期美豆生长优良率逊色于往年，且周一将进一步遭下调，产量前景降低。

2、6 月 30 日周二夜间 24 时，USDA 将发布大豆种植面积报告，此前市场认为会找到额外的 100 万英亩大豆面积，但因持续降雨影响面积增幅可能不及预期，3 月报告 8460 万英亩，目前业内平均预估值在 8520 万英亩。2014 年同期的季度库存数据为 4.05 亿蒲，本次的预估值 6.7 亿蒲，为近八年来同期最高。该份报告将对市场带来重大影响。

3、23 日，据澳大利亚气象局周二发布报告称，太平洋厄尔尼诺现象进一步增强。目前的相关数据类似于 1997/98 年度。

澳大利亚气象局称，中部和东部热带太平洋地区的海面温度已经连续六周比平均水平高出 1 摄氏度。模型显示，未来几个月中部太平洋地区的温度将进一步上升。厄尔尼诺可能影响全球气象及农作物收成，可能造成亚洲部分地区天气干燥，南美天气多雨，而北美夏季温度下降。花旗集团分析师称，厄尔尼诺可能威胁到下半年全球经济发展，因为这可能损害农作物产量，并推高通货膨胀。美国全国海洋及大气管理局（NOAA）称，1997/98 年度的厄尔尼诺是历史上最强的一次。美国作物生长季的天气炒作或是市场看点。

4、26 日，欧盟作物监测机构 MARS 发布月度报告，将今年欧盟油菜籽单产预测数据调低到 3.28 吨/公顷，低于上月预测的 3.42 吨/公顷，也低于 2014 年的 3.62

吨/公顷。报告指出，干旱开始影响许多地区的农作物生长，这些地区天气持续干燥，气温偏高。欧洲西部和中部地区的大面积农田土壤墒情偏低，限制农作物生长。如果这样的情况持续下去，将会进一步影响到冬季农作物灌浆。

5、中国人民银行决定，自 2015 年 6 月 28 日起有针对性地对金融机构实施定向降准，以进一步支持实体经济发展，促进结构调整。(1)对“三农”贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行降低存款准备金率 0.5 个百分点。(2)对“三农”或小微企业贷款达到定向降准标准的国有大型商业银行、股份制商业银行、外资银行降低存款准备金率 0.5 个百分点。(3)降低财务公司存款准备金率 3 个百分点，进一步鼓励其发挥好提高企业资金运用效率的作用。同时，自 2015 年 6 月 28 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低企业融资成本。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 4.85%；一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2%；其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。7 年来，央行再祭出“双降”的政策，超乎市场预期，将极大提振市场风险偏好。

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
豆一1601	4,321	4,280	-31	-0.7191	2.3196	28,423	107,828
豆粕1509	2,532	2,604	75	2.9656	2.6493	1,690,723	3,509,422
棕榈油1601	5,114	5,122	40	0.7871	3.1877	715,700	489,686
菜粕1509	2,048	2,077	21	1.0214	2.5292	1,230,454	1,112,266
菜油1601	6,062	6,156	114	1.8868	2.8467	62,225	117,813
豆油1601	5,848	5,830	-6	-0.1028	2.8444	526,637	538,177

从历史报告数据来看，6 月末 USDA 面积报告上调的概率较大，但受到新作面积或将低于预期的支撑，预计在月末报告出台前市场总体氛围将会相对偏多，并且如果市场继续交易面积下降的预期，则有可能在报告公布之后继续推升市场价格，当然全球大豆市场熊市格局未改，报告之后市场如何发展也依然要关注美国中西部的天气形势。

作物生长优良率偏低对美豆形成显著支撑和提振。国内豆油期货 5800 到 6100 区间震荡，棕榈油 5050 至 5350 区间震荡，菜籽油 6000 至 6250 区间震荡，价格有趋强表现。粕类四月低点的价位是重要阻力，连涨两周后面临考验。

三、结论和建议

美豆种植面积报告和季度库存报告，将对天气炒作市况带来干扰，而国内周末降息

将为市场带来整体推动。单边参与可继续偏多交投，推荐油脂多单。

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)

