

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: wcqmail@163.com

油粕期货策略周报：天气炒作助力，多头行情延续

一、微观分析

1、据美国政府7月2日发布的干旱监测周报（U.S. Drought Monitor）显示，过去一周美国西部出现高压脊，东部出现低压槽，导致西部地区出现创纪录的高温天气，许多地区的气温达到110华氏度，相当于43.3摄氏度。由于过去30天里天气非常干燥，这也使得西部地区出现火灾的风险加大。过去一周几个暴风雨云系从美国中西部到新英格兰地区经过，导致当地大部分地区出现降雨。中西部部分地区在过去一周的雨量超过5英寸。除了降雨之外，气温也低于正常水平。美国中部平原的大部分地区干燥，气温高于正常。从衣阿华到俄亥俄等地出现大雨。过去几周肯塔基、印第安纳、俄亥俄以及明尼苏达的降雨较多，干旱等级得以改善。美国平原地区相当干燥，只有科罗拉多、内布拉斯加的锅柄状地区、南达科他以及得克萨斯西部出现零星降雨。

美国农业部大豆播种进度和出苗率继续落后于去年同期以及历史平均水平，优良率连续第三周出现下滑，这对大豆期货价格可能起到利好支持。截止6月28日，大豆优良率为63%，比一周前减少了2个点，也低于去年同期的72%。大豆播种进度为94%，高于一周前的90%，低于去年同期的95%，过去五年的同期平均进度是97%。大豆出苗率为89%，上周84%，去年同期93%，五年同期均值94%。这引发单产和产量前景忧虑，CBOT市场易于增持天气升水，引发多头炒作。

2、6月30日，USDA将发布大豆种植面积和季度库存报告，市场引为利多。播种面积报告，豆类数据基本符合预期，2015年度美国大豆播种面积估计在8510万英亩，创历史新高，较2014年增2%。收获面积为8440万英亩，同样创历史新高，较2014年增2%。季度库存报告显示，截

至6月1日，美国大豆库存为6.25亿蒲式耳，远高于去年4.05亿蒲的数值，尽管为2008年以来最高值，但低于6.70亿蒲式耳的市场预估均值。

本次种植面积预估较3月份小幅上调，仍处于历史高位，但6月种植面积报告是选取6月前10日对农民进行问卷调查，而今年6月中旬以后，美国主产区遭遇持续降雨，不仅造成播种进度推迟，也令优良率持续下调，6月的面积报告并没有完全反映过多降水带来的负面影响。此外，此次种植面积预估基本符合市场预期，这样就给后市下调种植面积预估留下很大空间，整体仍是利多市场；同时，美国农业部也表示，将对德州、堪萨斯州、阿肯色州以及密苏里州的农户重新进行种植面积调查。

3、Informa Economics 2日周四下调美国2015年玉米及大豆产量预估，本周稍早美国农业部更新了种植面积预估。Informa 预估美国2015年大豆产量将达到38.08亿蒲式耳，低于之前预估的38.71亿蒲式耳。

4、由于7月3日适逢美国独立日假期，美国商品期货交易委员会(CFTC)持仓报告推迟至周一(7月6日)公布。此前截止到6月30日，美豆非商业净持仓翻多后急剧增加至80116手，为近一年以来的最高水平，反映基金看多增持美豆天气升水的热情高涨；另外，美豆油净多规模69167手，美粕净多规模68298手，均维持增长趋势。

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	4,280	4,231	-78	-1.8102	3.3418	38,509	105,790
豆粕1509	2,604	2,736	131	5.0288	7.8695	2,653,065	2,691,302
菜粕1509	2,077	2,212	125	5.9895	8.5769	1,962,263	910,969
棕榈油1601	5,122	5,120	-40	-0.7752	4.7287	734,048	439,071
菜油1601	6,156	6,148	-36	-0.5821	3.9457	58,984	147,167
鸡蛋1601	4,158	4,194	38	0.9143	2.9115	8,269	17,713
豆油1601	5,830	5,834	-32	-0.5455	4.3982	580,986	483,204

美豆与五年低位区域连涨三周，重新回到千点之上，季末报告宣告市场天气炒作模式有向纵深方向发展的趋势。从周波动表中可以看出，市场振幅加大，且粕类价格出现补涨，油粕强弱关系有所转换。粕类技术翻多趋势明显，而油脂持续震荡三周后，下档亦颇显支撑。

三、结论和建议

美豆生长优良率持续调降趋势仍在，亦即天气炒作主导盘面，粕类领涨商品市场，油脂震荡整理呈蓄势状态，一旦希腊危机缓和，有望演绎大宗普涨格局，油粕本季多头行情可期。业已突破性持稳半年线，可据此增

持多单。

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)

