

## 油粕

### 油粕期货策略周报：系统性威胁过后，大宗亦有灾后重建



## 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、7月10日，美国农业部公布的七月供需报告中，预计2014/15年度大豆期末库存为2.55亿蒲式耳，低于市场预期的2.87亿蒲式耳，以及6月份预测的3.3亿蒲式耳；2014/15年度的美豆结转库存，通过调高出口、压榨以及残值来达到下调目的，符合市场对美豆旧作库存高估的预期，对近月合约形成利好。

而2015/16年度美豆压榨数据调高，出口和残值均未变化，但由于期初库存的下降，使得新作大豆结转库存从6月份报告预测的数据4.75亿蒲式耳，降至本月报告的4.25亿蒲式耳，但仍高于市场预期的3.80亿蒲式耳。此外，七月供需报告中，2015/06年度美豆新作单产沿用之前46.0蒲/英亩的数据，并未如期作出下调修改，历年7月供需报告中USDA调整美豆单产的概率并不高（在过去22年中，在7月报告调整单产的仅有5次）；而美豆新作播种面积则继续沿用了6月30日种植面积报告的数据8513.9万英亩，因而美豆新作产量达到38.85亿蒲式耳，高于6月预估的38.50亿蒲式耳。

新作数据未对之前6月份的天气作出反应，市场等待8月12日的产量及面积报告，美国农业部在7月份对部分产区进行重新调查的数据将反应在这份报告中，因而USDA的七月供需报告为市场留出了想象的空间。目前交易商密切关注美国中西部产区下周的天气形势。中西部许多地区因降雨过多，损及当地大豆作物生长，气温上升有助于蒸发农田积水，气温较预期偏低则会令作物生长缓慢。

2、7月11日，据美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上继续增持净多单，创下13个月来的最高净多单持仓。截至2015年7月7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多单73,256手，上周是持有净多单67,596手。目前基金持有大豆期货和期权的多单达到118,062手，上周是115,514手；持有空单

44,806 手，上周是 47,918 手。大豆期货期权空盘量为 897,572 手，上周是 913,737 手。

3、据汇易咨询，第 27 周里，国内主流油厂五个工作日的豆粕总成交量高达 72.7 万吨，日均成交量为 14.54 万吨，当周国内豆粕现货一轮跟盘反弹，刺激终端饲料厂商提货速度加快，其豆粕库存水平也从之前的 10-15 天左右库存水平逐渐上升至 20-30 天水平。而伴随着进口大豆的持续到港以及油厂维持偏高压榨水平，各地油厂豆粕产量仍在持续提高，但前期豆粕基差合同销售加上近几周终端采购力度增强，使得国内部分油厂 6-7 月豆粕销售几无压力。

4、中国股市危机和希腊危机，对月初市场造成重创，农产品期货市场亦表现为宏观市特征。随着国内救市加码市场情绪稳定，以及希腊提交新改革建议获得欢迎，内外危机的趋于化解，将提升风险偏好的回升，促使超跌市场反弹。

## 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	4,231	4,265	25	0.5896	6.6981	71,293	110,030
豆粕 1509	2,736	2,734	14	0.5147	9.9632	2,662,781	1,798,376
菜粕 1509	2,212	2,256	66	3.0137	12.4201	2,677,802	550,722
棕榈油 1601	5,120	4,912	-222	-4.3241	11.6478	741,016	362,444
菜油 1601	6,148	6,036	-112	-1.8217	11.0930	73,687	143,910
鸡蛋 1601	4,194	4,187	5	0.1196	6.0497	20,316	18,351
豆油 1601	5,834	5,672	-160	-2.7435	10.7682	620,350	426,106

本周大宗商品受到国内股市暴跌牵连，以及希腊危机冲击，出现巨大波动，油粕周振幅多超过 10%，接近二季度的季度振幅，市场暴跌后转入上涨收盘，显示宏观系统性危机过后，价格趋于反映季节性上涨的特征，美国七月供需报告后，天气炒作主导盘面增持升水，或是市场交投主要线索。

## 三、结论和建议

希腊危机和中国股市危机缓和后，美豆天气炒作延续，油粕暴跌探底后，周线级别止跌上涨，空单退出，多单介入参与。

## 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)

