

油粕

油粕期货策略周报：价格震荡后，趋于反弹上涨



一、微观分析

1、7月中旬，希腊局势终于尘埃落定，希腊与欧元区债权人经历了漫长而坎坷的多轮谈判后终于达成协议，且该协议通过了希腊议会批准，希腊退欧风险至少短期内不会发生。另外，美联储主席耶伦(Janet Yellen)国会证词表示美国适合今年年内加息，再度让市场锁定美联储加息日程。反观欧洲央行(ECB)利率决议，欧洲央行行长德拉基周四在央行会议之后的讲话中重申将会全额实施QE的坚定决心，欧美货币政策的差异将会在很长一段时间内成为欧元/美元本周走势的主要影响因素。短期内市场的宏观环境料有缓和。

2、截至7月17日，BDI(波罗的海干散货指数)报收1048点，为年内最高点，近1个月以来长势明显加快，目前的点位已经较2月低谷价格上涨超过一倍。上海国际航运研究中心的报告称，航运市场的好转依赖于多重因素共同推动，如基建投资扩张及房地产投资改善带来下游需求扩张、运力拆解速度加快、高库存进一步缩减等因素，预计市场下半年有望出现短期向上运行趋势。这或许提前暗示着大宗商品低谷迫近。

3、7月10日，美国农业部公七月供需报告中，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。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。大豆进入关键生长期，天气仍将是左右价格的关键因素。

4、7月14日，据美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的报告显示，投机

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

基金在大豆及其制品中继续大规模增持净多头寸。其中，大豆净多规模 107046 手，豆粕 64118 手、豆油 90872 手。大豆、豆粕净多持仓规模，皆攀升至近 1 年以来的高位，显示基金增持天气升水的意愿依然浓重，多头炒作季未终结。

5、自上月美国农业部下调美国陈豆库存开启美豆触底反弹节奏，新季美豆整体开局状态不佳，增强市场对后期产量下调预期，且对生长关键期天气状况保持高度敏感性。目前国内油厂开机率处于高位，豆粕现货供应宽松，前期油厂提价幅度较大，局部地区成交量大幅下降，降价出货意愿上升，短期存在回调迹象。下游饲料企业库存多备至 2 周左右，采购趋于谨慎，备货节奏放缓；贸易商执行合同为主，未执行合同升至高位，订货意愿有所减弱。

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	4,265	4,202	-49	-1.1527	3.5756	76,180	115,419
豆粕 1509	2,734	2,720	6	0.2211	5.4532	2,590,662	1,345,110
菜粕 1509	2,256	2,286	43	1.9171	7.8021	3,698,615	509,634
棕榈油 1601	4,912	4,852	-30	-0.6145	4.0967	667,674	359,416
菜油 1601	6,036	5,950	-28	-0.4684	3.6802	53,280	147,324
鸡蛋 1601	4,187	4,251	65	1.5528	3.2967	22,315	26,235
豆油 1601	5,672	5,624	-16	-0.2837	3.5461	642,507	490,997

粕类运行至年内高位区域后，出现巨震，上升通道遭遇严重考验。特别是菜粕，涨停和跌停的现象转换极快，投机性极强，受抑于市场环境，高位价格缺乏稳固性。强势粕价面前，油脂振幅偏低。美豆传统天气炒作季节，整体震荡趋涨态势。

三、结论和建议

美豆净多持仓规模急剧攀升，暗示天气炒作尚未结束。考虑到宏观市况缓和，预计震荡过后，油粕维系反弹上涨，可波段多单介入。

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声明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

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-

7楼 (214000)

2、604室 (226000)

