

## 油粕

### 油粕期货策略周报：8月供需报告存在利多预期，价格易于修复性反弹上扬



#### 一、微观分析

1、本周又是一个强烈关乎货币政策的市况，在宽松和紧缩的博弈中，美元兑绝大部分主要货币录得一定升幅。非农就业数据为美元整体涨势收尾，投资者将 21.5 万的非农人口增量解读为温和，但美元依旧坚挺。另一方面，英镑则受制于令人失望的英央行(BOE)通胀预期结果。美元为何得以保留强势？原因在于虽然数据可能并不足以确认 9 月加息，然而结果也并没有差到动摇联储委员的观点。因此报告只是将不确定性延长了数周时间。美元在高位的波动，将对商品市场带来重要影响。

2、据美国政府 6 日周四发布的干旱监测周报(U.S. Drought Monitor)显示，在截止到 8 月 4 日的一周里，美国中西部天气炎热，气温比正常高出 3 到 5 摄氏度，部分地区的反常干燥面积出现增加。过去一周美国反常干燥和中等程度干旱(D0-D1)面积所占比例增加，但是严重程度以上的干旱面积(D2-D4)所占比例出现下降。美国没有反常干燥(Abnormally dry)或干旱的比例为 57.71%，低于一周前的 61.11%，这也是 6 月初以来的最低值。美国得克萨斯柄状地区的反常干燥(D0)状态消除。在美国北部和中部平原的其他地区，如南北达科他州、内布拉斯加以及堪萨斯，干旱状态和一周前持平。

3、一项调查结果显示，美国分析师预计 2015 年美国大豆单产将降至每英亩 44.8 蒲式耳，预测区间位于 43.2 到 46.0 蒲式耳/英亩。分析师平均预计美国大豆产量为 37.42 亿蒲式耳，预测区间位于 35.7 到 38.85 亿蒲式耳。收获面积 8360 万亩，预测区间位于 8270 到 8450 万亩。作为对比，美国农业部在 7 月份报告里预测美国 2015 年大豆单产为 46 蒲式耳/英亩，低于 2014 年的 47.8 蒲式耳/英亩；大豆产量预计为 38.85 亿蒲式耳，低于 2014 年的 39.69 亿蒲式耳。收获面积预计为 8440 万亩，高于 2014 年的 8310 万亩。美国农业部 8 月供

## 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

需报告，将于下周 13 日发布，受益于产量和单产调降影响，市场预期对价格会影响偏多。

4、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减持净多单。截至 2015 年 8 月 4 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 50,866 手，比上周的 62,295 手减少了 11,429 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单达到 99,462 手，上周是 106,108 手；持有空单 48,596 手，上周是 43,813 手。大豆期货期权空盘量为 850,424 手，上周是 834,652 手。此轮下跌，投机基金受显著伤害，信心偏弱。

5、6 日，国内棕榈油商业库存 68.04 万吨，接近今年的高位，豆油商业库存 104 万吨，再次突破百万吨，回升至年内高位，因国内进口大豆港口库存 564.5 万吨，为年内新高，到港大豆库存充盈。

海关总署数据显示，今年 7 月份中国进口大豆数量高达 950 万吨，创历史单月最高进口纪录，环比 6 月份的 809 万吨增加 141 万吨，增幅 17.6%，同比去年 7 月份的 747 万吨增加 203 万吨，增幅 27%，该进口量明显大于市场的预期。

## 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	4,248	4,325	82	1.9326	3.7945	154,718	140,343
豆粕 1509	2,653	2,665	14	0.5281	3.0932	388,692	747,563
豆油 1601	5,484	5,494	-14	-0.2542	2.6144	552,212	628,171
菜油 1601	5,820	5,776	-68	-1.1636	2.7379	34,935	170,143
菜粕 1509	2,189	2,142	-56	-2.5478	3.4122	374,440	230,880
鸡蛋 1601	4,295	4,118	-145	-3.4014	6.6385	89,121	59,968
棕榈油 1601	4,752	4,572	-198	-4.1509	5.7862	648,130	457,290

本周唯豆一表现异常，独立上涨多头行情延续，主要受进口转基因大豆流向遭严查，加剧本已青黄不接的市场去库存进程，其多头行情有望深化；粕类表现中，豆粕企稳味道较浓，多豆粕空菜粕套利交易近来受到追捧，油脂市场追随原油暴跌而寻底，且淡季库存的攀升对价格带来了基础的压力，市场多豆油空棕榈油套利交易盛行。

### 三、结论和建议

8月中旬，是农产品重要的交易时间，因美国农业部供需报告下周发布在即，国际大豆价格周线级别跌势收窄并转涨，市场料将计入报告潜在的利多成分。策略上，参与多豆粕空菜粕、多豆油空棕榈油、多粕空油等组合，单边上波段偏短周期参与反弹。

#### 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

##### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

##### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层（510080）

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）

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)

