

油粕

油粕期货策略周报：风险偏好回升，假日前波段短线参与



一、微观分析

1、8月最后一周，我国股市由暴跌转向大涨，美GDP数据强劲，共同推升市场风险偏好回升，国际原油价格出现单日起10%的涨幅，为六年来最大，次日进一步飙涨6%，这意味着周线延绵的阴跌宣告结束，大宗超跌反弹上涨具有系统。

2、CBOT新作大豆期货预计将跌破每蒲式耳8美元，玉米期货将跌向每蒲式耳3美元。但大豆的生产成本在8-9美元/蒲式耳，玉米生产成本在4-5美元/蒲式耳。美国大豆期货触及2009年来最低的8.55美元，因降雨提振美国产出前景。此外，南美供应增加也打压价格。USDA曾预计今年美国玉米和大豆产量将双双超越市场预期。其中，农业部预计美国大豆产量为39.16亿蒲式耳，平均单产为每英亩46.9蒲式耳。

3、8月28日，据美国政府周四发布的干旱监测周报（U.S. Drought Monitor）显示，过去一周美国大陆地区干旱面积总体略有减少，结束了此前连续五周增长的势头。近来天气炒作缺乏作为。

4、8月28日，国内进口大豆港口库存639万吨，本月大豆库存增长显著，较月初增15%；豆油商业库存105.5万吨，温和增长态势；棕榈油库存67.8万吨，增幅温和但有小幅下滑可能。

5、8月29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大幅减持净多单，农产品过重的多头仓位出现持续大幅缩减。截至2015年8月25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775手，比上周的19,684手减少了18,909手。

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: wqmail@163
.com

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	4,281	4,156	-136	-3.1687	3.3318	160,570	125,427
豆粕1509	2,639	2,631	-11	-0.4164	5.4504	50,420	55,243
菜粕1509	2,038	1,986	-51	-2.5037	8.6892	20,748	22,134
棕榈油1601	4,438	4,296	-158	-3.5474	7.9928	1,067,075	536,176
菜油1601	5,782	5,698	-96	-1.6569	5.0397	78,731	173,530
鸡蛋1601	4,069	3,923	-164	-4.0127	4.1106	129,715	92,597
豆油1601	5,564	5,408	-158	-2.8387	7.0068	1,024,642	566,764

金融市场动荡的局面，在中国股市的止跌暴涨和国际原油的爆发性反弹带动下，得到缓释和恢复常态。8月最后一周，市场波动率骤然上升，油脂和粕类振幅介于7%到8%，价格表现为先抑后扬，金融市场的波动此阶段具有更强的共振性，并充满浓厚的情绪化运作过程。9月初抗战胜利假期休市干扰之前，技术超跌过程的报复性反弹或是市场主旋律。

三、结论和建议

CBOT 大豆，近两个月以来，下跌近 200 美分/蒲式耳或近 20%的跌幅，周线级别收十字 k 线形态，期价拓展至新低后价格达到新的平衡状态，850 下方支撑下，短期内下跌动能衰减，反弹诉求增强。马来西亚毛棕周线级别大幅探底回升，收止跌形态，1900 至 1950 令吉为重要的支撑位。

而宏观风险偏好的回升，为短期波动重要线索，强化市场反弹动能。原油关联密切的油脂价格反弹力度加大，粕价上扬受到显著抑制。策略上考虑多油空粕，波段搏取油脂超跌反弹的机会。

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)

