

油粕



油粕: 5月利好供需报告驱动, 价格波动性料进一步提升

一、基本面分析

1. 行业信息综述

(1) 美元指数三个月连跌, 止跌回稳几率增加

美联储4月议息会议后, 我们看不到美元指数在高位箱体下端, 进一步下跌的动能, 也就是美元指数周线级别完成下降楔形构造, 止跌翻转反弹的几率增加, 这可能在未来促成商品中短期价格趋势的转换。

5月第1周, 国内黑色系商品, 出现上市以来最大单周跌幅, 农产品振幅放大, 市场在剧烈震荡中等待美国农业部定产。

(2) 5月供需报告存较强利多预期, 南美产量面临下修

5月11日凌晨, USDA5月供需报告即将发布, 市场预计2015/16年全球大豆期末库存7628万吨, 低于4月预估值(7902万吨)。

	小麦	玉米	大豆
预估均值	239.77	205.75	76.28
预估最高值	241.20	209.00	78.32
预估最低值	238.30	200.50	71.50
美国农业部4月估值	239.26	208.91	79.02

因4月阿根廷洪涝实质性损害大豆单产, 国际机构已纷纷调降该国产量预估值500万吨~1000万吨不等, 市场期待美国农业部表态, 并关切因此而带来的北美出口需求增长的潜力, 以及美豆库存变动。当前市场预期美豆库存为4.26亿蒲, 显著低于此前预期值4.45亿蒲。

期货研究所

农产品分析师

王成强

执业资格号: F0249002

投资咨询证: Z0001565

电话: 0516-83831127

电邮:

wangchengqiang@neweraqh.com.cn

2009年从业, 从事粕类、油脂、畜禽等农产品行业研究, 善于从多维度把握行情发展方向, 注重剖析行情主要驱动因子, 曾系统接受大商所期货学院分析师培训, 常参与关联产业调研。

调查机构预估	2015-16年度美国年末库存		
	小麦	玉米	大豆
平均预估值	0.981	1.841	0.426
最高预估值	1.011	1.890	0.445
最低预估值	0.961	1.762	0.395
USDA4月报告	0.976	1.862	0.445

(3) CFTC 大豆净持仓录得两年新高，显示投机买兴热情不减

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增持净多单，再次创下 2014 年 4 月 29 日以来的高点。截至 2016 年 5 月 3 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 167,554 手，比上周的 160,125 手提高 7,429 手。

(4) 临储菜油拍卖持续火爆，现货报价承压

5 月第 1 周，交易会计划销售国储菜籽油 146794 吨，实际成交 145168 吨，成交率 98.89%，为连续五周在 90% 以上，其中，2012 年菜籽油成交 142268 吨，成交率 99.15%，成交均价 5555 元/吨。本轮拍卖已累积向市场投放 175 万吨，国储陈油继续大量涌入市场，压制国内菜油市场需求，由于此轮拍卖均价小幅回落，国储菜油低价优势再现，现货厂商报价承压。

2.5 月第 1 周油强粕弱格局持续，整体趋涨

表 1 主要现货价格变动一览

日期	豆粕:大连	棕榈油(24度):日照	四级豆油:大连	菜粕(加籽粕):黄埔	大豆(进口二等):大连	DDGS:吉林市
2016-04-28	2,760.00	5,870.00	6,500.00	2,100.00	2,900.00	1,700.00
2016-04-29	2,760.00	5,820.00	6,500.00	2,100.00	2,900.00	1,700.00
2016-05-03	2,790.00	5,850.00	6,500.00	2,170.00	2,900.00	1,700.00
2016-05-04	2,790.00	5,850.00	6,450.00	2,170.00	3,000.00	1,700.00
2016-05-05	2,810.00	5,900.00	6,450.00	2,170.00	3,000.00	1,700.00
2016-05-06	2,780.00	5,880.00	6,450.00	2,170.00	3,000.00	1,700.00
周涨跌	20.00	60.00	-50.00	70.00	100.00	0.00
周涨跌幅	0.72%	1.03%	-0.77%	3.33%	3.45%	0.00%

数据来源: Wind

3. 小结

美元指数的止跌、国内黑色系商品的暴跌，均对豆系价格带来一定

干扰。但豆系因阿根廷减产的实质性发生，基本面的转换正朝向有利于价格方向发展的趋势衍变，上涨的第一阶段将在五月第 2 周美国农业部报告中得以强化。

二、波动分析

1. 市场波动综述

5 月第 1 周，商品市场以跌为主，亮点是黑色系，其单周跌幅，录得自品种上市以来最大，其波动创造了历史。农产品呈现外强内弱的走势，天气炒作令农产品买兴热情不减，成为近期市场最强势的品类。

表 2 5 月第 1 周市场波动统计

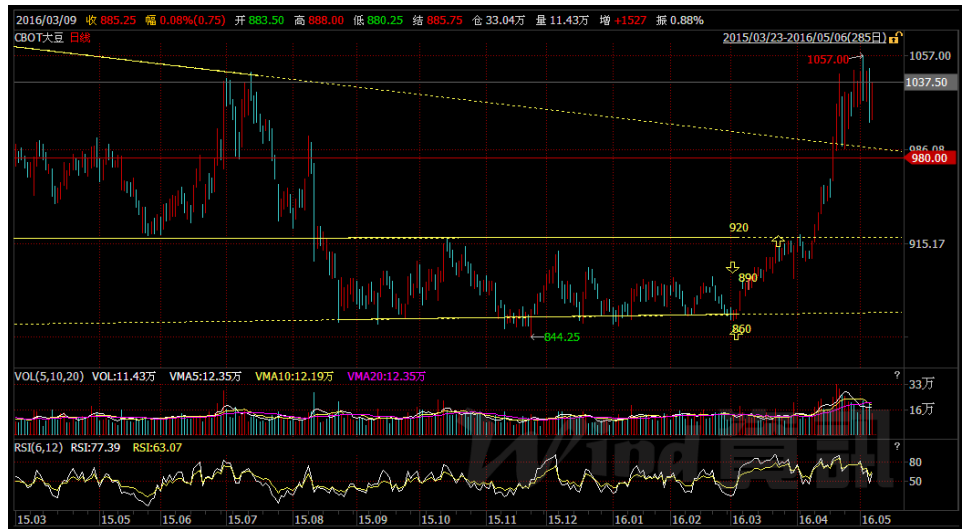
主要合约	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
WTI原油	44.55	-1.51	-3.28	6.32	51,314	84,010
CBOT大豆	1,035.25	8.25	0.80	4.92	171,884	423,420
CBOT豆粕	342.80	8.00	2.39	6.42	66,528	184,597
CBOT豆油	33.06	-0.10	-0.30	4.10	68,865	220,522
豆一1609	3,520.00	-101.00	-2.79	6.38	328,278	266,544
豆粕1609	2,614.00	-30.00	-1.13	5.26	3,519,624	2,319,993
豆油1609	6,104.00	-82.00	-1.33	3.07	631,957	824,375
棕榈油1609	5,352.00	-112.00	-2.05	4.28	969,363	542,670

数据来源：Wind

2. K 线及价格形态分析

cbot 大豆从去年下半年低位震荡反弹，至本周 1043 累积反弹幅度超过 20%，已进入技术意义上的牛市波动。因周线级别进入较少见的超买状态，高位波动性提升，具有不稳定性。

图 1 CBOT 大豆周线级别面临超买



资料来源: Wind

CBOT 豆油，在近两年高位区震荡下跌，遇到牛市通道支撑企稳反弹。（如图 2 示）

图 2 CBOT 豆油高位震荡图



资料来源: Wind

DCE 豆粕 1609，连高位陷入 2550-2750 区间剧震，注意区间波动特征，避免追涨杀跌。（如图 3 示）

图 3 DCE 豆粕 1609 合约高位出现剧烈震荡



资料来源: Wind

DCE 豆油 1609, 跌穿近两个月的牛市波动通道, 价格震荡下跌休整, 反弹重要阻力 6300 至 6350 区域, 承压仍趋于调整。(图 4 所示)

图 4 DCE 豆油 1609 合约转入调整下跌



资料来源: Wind

p1609 合约, 5500-5600 区间阻力沉重, 未能突破性持稳则构造头部, 下跌目标指向 5050 一带。(图 5 所示)

图 5 DCE 棕榈油 1609 合约高位调整下跌



资料来源: Wind

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望 (月度周期): 市场关切点, 从南美阿根廷减产到北美种植, 长期价格熊市底部探明, 价格趋于回升。

短期展望 (周度周期): 5 月供需报告周, 因阿根廷洪涝引发实质性减产, 豆系价格存强烈利多预期, 注意市场对利好数据的反馈。

2. 操作建议

保守操作: 400-430 区域停损, 尝试参与豆粕菜粕价差扩大套利; 680-700 区域, 继续参与豆油棕榈油价差扩大套利。

激进操作: 5 周均价停损, 继续参与布局粕类多单。

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声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

徐州营业部

全国客服热线: 400-111-1855

业务电话: 0516-83831113

研究所电话: 0516-83831185

传真: 0516-83831100

邮编: 221005

地址: 江苏省徐州市淮海东路153号

新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

业务电话: 010-84263809

传真: 010-84261675

邮编: 100027

地址: 北京市东城区东四十条68号

平安发展大厦4层407室

南京营业部

业务电话: 025-84787996

传真: 025-84787997

邮编: 210018

地址: 南京市玄武区珠江路63-1号

广州营业部

业务电话: 020-87750826

传真: 020-87750825

邮编: 510080

地址: 广东省广州市越秀区东风东路

703大院29号8层803

苏州营业部

业务电话: 0512-69560998

传真: 0512-69560997

邮编: 215002

地址: 苏州干将西路399号601室

常州营业部

业务电话: 0519-88059976

传真: 0519-88051000

邮编: 213121

地址: 江苏省常州市武进区延政中路

16号世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

业务电话: 0571-85817186

传真: 0571-85817280

邮编: 310004

地址: 杭州市绍兴路168号 1406-

1408室

上海东方路营业部

业务电话: 021-61017395

传真: 021-61017336

邮编: 200120

地址: 上海市浦东新区东方路69号

裕景国际商务广场A楼2112室

重庆营业部

业务电话: 023-67917658

传真: 023-67901088

邮编: 400020

地址: 重庆市江北区西环路8号1幢8-

2号

无锡营业部

业务电话: 0510-82829687

传真: 0510-82829683

邮编: 214000

地址: 无锡市天山路8号1301室

南通营业部

电话: 0513-55880598

传真: 0513-55880517

邮编: 226000

地址: 南通市环城西路16号6层603-

2、604室

成都分公司

电话: 028-68850966

邮编: 610000

地址: 成都市高新区天府二街138号

1栋28层2803、2804号