

## 油粕



## 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。

## 6月报告前,油粕协同上扬注意调低仓位

## 一、基本面分析

## 1. 行业信息综述

## (1) 联储议息会议前周,市场情绪波动较大

美联储6月16日凌晨2点,将发布利率决议,并随后召开记者会。这是美联储年内第四次会议,此前市场寄望6或7月份启动年内首次升息。但周五非农就业人数大逊预期,引发美元暴跌,加剧了大宗商品的波动。6月第二周,联储议息会议前周,市场情绪面存在复杂性,加息靴子落地之前,市场趋向于震荡。

## (2) 南美因素仍在驱动国际大豆价格维持高位

降雨或进一步损及阿根廷大豆收割。布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计该国大豆产量为5600万吨。阿根廷今年大豆播种面积2010万公顷,目前完成收割78.7%,较去年同期落后14.8个百分点,出口量预计较前年减少25%。

在全球大豆价格飙升背景下,兼有巴西雷亚尔汇率疲软,出口需求强劲以及巴西国内政策的不确定性,这些因素推升巴西大豆价格飙升至近四年以来最高水平,帕拉瓜港口大豆报价11.90美元/蒲式耳,较上月上涨15%,较去年同期上涨38%。

## (3) 马来西亚棕榈油出口疲软,但政策支撑走强

马来西亚种植及原产业部表示,自6月起,马来西亚交通运输行业中,生物菜油掺混比例提升至10%,工业领域生物柴油掺混比例将在7%。

上述两个项目对本国毛棕榈油消费量的贡献约在 70.9 万吨，受这一政策提振，马来西亚棕榈油期货升至三周高位，马币走软亦为市场提供支持。

船运调查机构称，马来西亚棕榈油 5 月出口量较上月增加 11.2% 或 15%，受斋月需求推动，出口增加，但去年同期增加 37%，出口需求不及预期，但生物柴油政策对盘面的影响，盖过了上述利空。

#### （4）内外交易所提保证金，干扰市场短期交易情绪

自 6 月 7 日结算起，大商所将豆粕涨跌停板调整至 7%，最低交易保证金调整至 9%。芝加哥商业交易所将投机客户需缴纳的大豆期货初始保证金上调 13%，至每手 2860 美元，此前为 2530 美元，新标准于 3 日周五收市后生效。在国内外农产品市场多头炒作愈演愈烈的背景下，交易所防控风险提高保证金的手段，增加投机交易成本，可能会对盘面带来负面情绪干扰。

#### （5）基金净多规模未见退潮，令市场维持高位

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小幅增持净多单。最新报告显示，截至 5 月 31 日当周，基金持有的 CBOT 大豆净多仓增至 233689 手，其中非商业多头持仓为 313,477 手，空头持仓为 79,788 手。基金净多规模维持历史较高，显示增持天气升水意愿未消退。

### 2.6 月第 1 周 蛋白粕油脂协同上涨

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
2016-05-27	3,060.00	5,820.00	6,180.00	2,400.00	3,200.00	2,000.00
2016-05-30	3,140.00	5,820.00	6,210.00	2,400.00	3,200.00	2,000.00
2016-05-31	3,140.00	5,820.00	6,230.00	2,500.00	3,200.00	2,000.00
2016-06-01	3,140.00	5,820.00	6,230.00	2,480.00	3,200.00	2,000.00
2016-06-02	3,180.00	5,820.00	6,290.00	2,550.00	3,200.00	2,000.00
2016-06-03	3,230.00	5,880.00	6,370.00	2,550.00	3,200.00	2,000.00
周涨跌	170.00	60.00	190.00	150.00	0.00	0.00
周涨跌幅	<b>5.26%</b>	<b>1.02%</b>	<b>2.98%</b>	<b>5.88%</b>	0.00%	0.00%

数据来源: Wind

### 3. 小结

阿根廷收割进度迟缓，减产仍存调整要求，市场需求转移至北美，国际投机基金推波助澜，美豆持稳千点关口后仍在加速上攻。国内长江流域

洪涝，菜籽系列商品看涨氛围浓郁。尽管6月重要金融风险事件临近，农产品却成为多头宠儿。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

6月第1周，粕类价格进一步井喷性上涨，长江流域暴雨因素，一度刺激菜籽、菜粕、菜油协同飙涨；而豆系仍在国际投机基金疯狂的买盘之下，维持着历史严重的超买状态。农产品市场的波动状态，连续两周跑赢市场。

表2 6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	48.90	-0.61	-1.23	4.75	21,961	73,672
CBOT大豆	1,132.00	45.50	4.19	9.30	163,440	367,194
CBOT豆粕	420.00	17.40	4.32	10.31	63,736	154,818
CBOT豆油	32.32	0.83	2.64	3.97	61,624	179,867
豆一1609	3,833.00	188.00	5.16	5.95	467,307	225,899
豆粕1609	3,054.00	185.00	6.45	7.08	6,291,136	2,814,322
豆油1609	6,118.00	234.00	3.98	4.35	569,834	623,734
棕榈油1609	5,366.00	178.00	3.43	4.05	733,897	387,126

数据来源：Wind

### 2. K线及价格形态分析

cbot 大豆脱离熊市低点，罕见八周连阳，累积涨幅 23%，为 2014 年 7 月以来高位，加速过程中周线超买状态愈发严重，显示多头风险。

图1 CBOT 大豆周线级别面临严重超买



资料来源：Wind

DCE 豆粕，周涨幅超过 6%，为年内第一大涨幅，2850-2900 将成为强力支持区域，3050-3100 区域为强阻力区。

图 2 DCE 豆粕 1609 合约周线周涨幅创年内新高



资料来源: Wind

DCE 豆油 1609，5550 处周星线止跌，开阳回升，重新冲击前高之势启动。(图 3 所示)

图 3 DCE 豆油 1609 合约周线止跌回升



资料来源: Wind

p1609 合约，跌穿 5200，去年 11 月以来形成的牛市通道遭破坏，4930-5030 区域开揉搓线止跌，转入高位震荡。(图 4 所示)

图 4 DCE 棕榈油 1609 周线高位震荡转强



资料来源: Wind

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：6月美豆种植面积报告，存在调增预期，价格在加速上涨过程中面临休整下跌。

短期展望（周度周期）：粕类周线涨幅扩大至年内之最，牛市波动加速；油脂止跌转入高位强势震荡。

#### 2. 操作建议

保守操作：400-500 价差区域，参与豆粕菜粕价差扩大。菜油豆油价差持稳 200 关口，增持该组价差。

激进操作：豆粕趋势多单止损上移至 3000；油脂新入多单停损 6000 关口。

### 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

### 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

