

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。

期权分析师

褚思伟

执业资格号: F0231770

投资咨询证: Z0000239

电话: 0516-83831160

电邮:

chusiwei@neweraqh.com.cn

豆粕:天气形势改善,豆系价格面临调整压力

一、基本面分析

1. 行业信息综述

(1) 美元跌入低位,企稳反弹诉求可能抑制风险资产

美元指数最低探至 92.5,为近两年半极低值,若再续跌,势必将打开更大规模的下跌空间。考虑到当前的时空条件,笔者预计美元指数有止跌反弹诉求,预计对大宗商品轮番上涨的局面带来一定抑制。

(2) 美豆生长优良率改善,天气形势改善提升单产前景

据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示,截至7月30日当周,美国大豆优良率为59%,上周为57%,环比高了2个百分点;去年同期为72%,同比低了13个百分点,五年均值为60%。本生长季以来,美国农业部在美豆进入关键生长期之际,调高生长优良率,提升了单产前景的展望,对价格带来抑制。另外,美国月初降雨预报对8月3到8日降雨预期良好,继续利于墒情改善。未来至8月16日产区大部降雨概率偏湿,较周前预报有所改善,改善程度或令8月初天气对盘面影响转空。USDA8月供需报告,降将于8月11日凌晨发布,届时美豆单产和产量可能会作出调整,此前连续基于48蒲/英亩的较低单产水平,未来存在调增风险。

(3) 环保检查对市场影响有限

近期环保检查或令东北、华北、山东部分油厂停机或限产的消息不断,令国内豆粕现货市场表现抗跌。据天下粮仓调查核实的最

新情况，东北地区受环保检查影响不大，其中营口龙江福停机主要因胀库，沈阳中纺停机因原料不足，暂没有因环保检查停机的油厂。

华北地区，主要天津部分油厂及北京工厂受环保检查影响停机，华北开机率有所下降，或有助于消化华北豆粕庞大的供应压力，目前除河北秦皇岛外，其它油厂豆粕供应充足，消化仍需时日。山东地区，环保影响不大，除日照部分油厂因胀库停机，临沂工厂因缺豆停机外，其它大多基本正常开机，豆粕供应充足。

(4) 国内豆系进口和库存概述

国内大豆到港量较大，货源供应充裕，油厂开机率仍处较高水平位，未来两周，预计压榨量将分别为 171 万吨、173 万吨。7 月份大豆压榨总量预计在 805 万吨，明显高于 6 月份的 756.07 万吨，也明显高于去年同期的 718.452 万吨。豆油库存仍处上升趋势，截止 8 月 1 日，国内豆油商业库存总量 141.75 万吨，较上周同期的 138.16 万吨增 3.59 万吨增幅为 2.6%，较上个月同期的 125.2 万吨增 16.55 万吨增幅为 13.22%，较去年同期的 116.54 万吨增 25.21 万吨增 21.63%。国内棕榈油库存 37 吨，处于近年偏低水平，而豆

粕库存 102 万吨，仍处于偏高水平。

(5) 主要地区现货周变动表，以跌为主

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):大连	DDGS:吉林市
2017-07-24	2,920.00	5,680.00	6,070.00	2,300.00	3,300.00	1,850.00
2017-07-25	2,970.00	5,720.00	6,150.00	2,350.00	3,300.00	1,850.00
2017-07-26	2,920.00	5,760.00	6,150.00	2,350.00	3,300.00	1,850.00
2017-07-27	2,940.00	5,800.00	6,150.00	2,350.00	3,300.00	1,850.00
2017-07-28	2,940.00	5,760.00	6,150.00	2,350.00	3,300.00	1,850.00
2017-07-31	2,960.00	5,780.00	6,150.00	2,330.00	3,300.00	1,850.00
2017-08-01	2,960.00	5,810.00	6,170.00	2,330.00	3,300.00	1,850.00
2017-08-02	2,930.00	5,760.00	6,120.00	2,330.00	3,300.00	1,850.00
周涨跌	-10.00	-40.00	-30.00	-20.00	0.00	0.00
周涨跌幅	-0.34%	-0.69%	-0.49%	-0.85%	0.00%	0.00%

2. 小结

美元指数跌入近两年半低位，多数商品加入轮动上涨的节奏之中，跟兼有十九大前维稳的金融市场环境扶住，而农产品紧盯主产国作为区天气，进入关键生长季，若转入提升单产前景的天气形势，天气炒作将终止，需警惕 8-9 月份美豆单产上调风险对价格带来的压力。

二、波动分析

1. 市场波动综述

主要市场和主要合约周表现一览

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	49.60	-0.12	-0.50	4.11	57,156	80,158
CBOT大豆	975.50	-35.50	-3.65	3.93	133,334	360,935
CBOT豆粕	314.50	-13.00	-4.20	4.11	49,921	161,896
CBOT豆油	34.56	-0.45	-1.34	2.97	60,547	187,802
豆一1801	3,813.00	-35.00	-1.04	2.13	80,103	124,197
豆粕1801	2,760.00	-66.00	-3.19	4.28	1,032,333	1,571,138
豆油1801	6,162.00	-60.00	-1.19	3.62	444,062	654,820
棕榈油1801	5,318.00	-44.00	-1.30	4.05	545,600	682,342
菜油1801	6,702.00	8.00	0.33	2.54	149,439	246,337
菜粕1801	2,165.00	-34.00	-3.09	4.66	216,568	421,368
玉米1801	1,673.00	-14.00	-1.06	1.54	317,734	947,086

2. K 线及价格形态分析

cbot 大豆，周线级别承压于 1030-1050，转入区间寻底，下档

支持位 900-930。

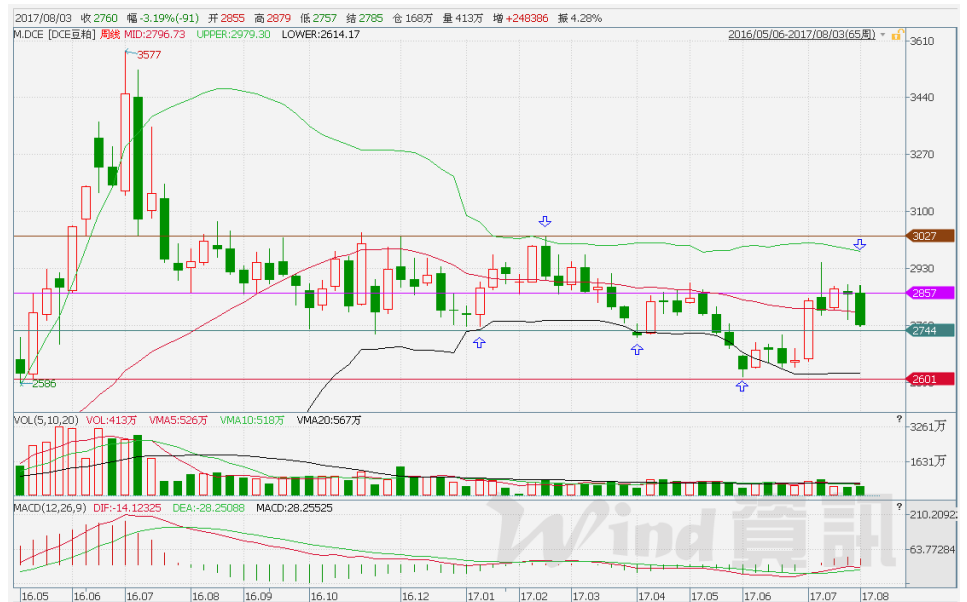
图 1、CBOT 大豆周线转入区间寻底



资料来源：Wind

豆粕周线级别，再承压于 2900 点，波动区间顺势下移至 2600-2800。

图 2、DCE 豆粕周线波动区间上移



资料来源：Wind

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：美豆将进入 8 月份关键生长期，市场关

注作物产区天气变化和单产前景，季节性多头炒作进入尾声。

短期展望（周度周期）：豆粕维持在近八个月 2650-2950 波动区间，尚不能做出实质性突破，区间震荡交易思路偏短，当前区间上端遇阻，重新转入区间跌势；豆油 6100-6400 区间震荡，价格波幅放大。

2. 操作建议

Y-P 价差收敛至 600-650 区域，再次增持扩大头寸；继续搏取多油空粕套利价差组合。单边交易，波段参与沽空，交易周期偏短。

四、豆粕期权策略推荐

豆粕 1801 合约，2950 上端技术阻力沉重，长周期维持在年内下降盘跌的通道之中，下档支持位 2650。在 8 月第二周，USDA 公布供需报告之前，预计价格天气炒作难有起色，价格盘跌为主。期权策略上，以卖出虚值看涨期权为主，并关依天气形势而调整头寸。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16
号世贸中心B栋2008-2009

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

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

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

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街
138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1号