

## 油粕

## 油粕期货策略周报：美豆五月收跌，油粕冰火两重天



## 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

## 一、微观分析

1、美豆播种进度达到 61%，远高于去年同期和五年均值（55%）。两周后，将公布第一份美豆作物评级报告，优良率较佳可能对价格再形成冲击，亦即美国天气不发生逆转的话，价格反弹幅度有限。

6 月面积报告前，将于下周启动作物巡查。USDA 或会找到额外的 100 万大豆面积，这样的话美豆 2015/16 年度库存可能高达 6 亿蒲，庞大的潜在产出和库存对价格不利。

2、阿根廷油籽加工厂工人前期的罢工已经影响了 88 艘船的装运。罗萨里奥港口的一艘搁浅船只造成 34 艘船只等候在外海。过去 3 周，美国向欧洲出口了超过 10 万吨大豆，可能是由南美船运受到干扰造成。部分业者关注，进入 6 月，南美可能会再次出现罢工活动。

自 1950 年以来，出现强厄尔尼诺气象年份中有 80% 的年份的单产高于趋势水平，目前厄尔尼诺预期甚嚣尘上，或助力美豆单产再创佳绩。业界关注能源署将于 6 月 1 日发布的再生燃油标准（RFS）。

3、5-7 月，我国大豆到港量或高达 2360 万吨，天下粮仓跟踪船期显示，6 月份共将到 138 船 853 万吨大豆，低成本南美豆将集中到港，压榨有利可图，刺激油厂开机率处于超高水平。而国内饲料终端需求复苏缓慢，饲料企业入市谨慎，豆粕库存保持偏低水平，豆粕消耗较慢。同时，经销商前期基差点价成本低，低于油厂价格抛售，加大油厂出货难度，油厂看空后市，积极预售低价远期合同及远期基差，均使得豆粕现货走势弱于期货。

5月16日-5月22日,国内油厂开机率继续提高,由于大豆继续集中到港,且压榨利润良好,油厂开机积极性较高,本周仍有一些油厂恢复开机,本周全国各地油厂大豆压榨总量1682200吨(出粕1337349吨,出油302796吨),较上周的1633450吨增长2.98%。本周大豆压榨产能利用率(开机率)53.84%,较上周的52.25%增加1.59个百分点。5月下旬,因大豆供应充足,油厂大多尽量保持开机,预计下周油厂开机率将继续提高,按目前油厂的开机计划核算,下周(2015年第21周)全国各油厂大豆压榨总量将提高至172万吨,较本周的168.22万吨增2.24%。

4、美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示,截至2015年5月19日的一周,投机基金在13种美国交易的农产品期货和期权上的净空单增加了32,353手,一周前是减少了37,000手。目前基金持有的净空单为98,548手,低于上月的历史最高纪录142,612手,但是从历史角度看仍然是很庞大的净空单部位,基金参与沽空热情不减。

5、关于菜粕。目前菜粕与豆粕价差仍低于800-1000元/吨正常价差水平,在饲料配方中被代替现象普遍存在,据悉水产饲料厂继续调低菜粕的配方比例,从8-10%降低到5%左右,菜粕需求不佳继续利空其行情。其次,由于5、6月份进口菜籽到港量较大,沿海油厂开机率高企,目前菜粕库存增长明显,广西枫叶、厦门银祥、漳州中纺等厂家都将面临胀库压力。再者,4月份DDGS到港量超过60万吨,而5-7月份DDGS月平均到港量可能高达70万吨以上,港口货源供应压力将不断加大,DDGS后市还有下降空间,也将占据部分菜粕市场份额。但目前主产区菜籽收购政策不明朗,油厂多持观望态势,新菜粕上市日期或有所延迟,暂时减轻市场压力。总的来看,市场利空因素占主导地位。

## 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
豆粕1509	2,587	2,553	-27	-1.0465	3.3333	2,032,534	4,394,939
豆一1509	4,447	4,409	16	0.3642	2.0942	139,179	150,738
豆油1509	5,706	5,738	20	0.3498	3.2879	657,064	807,165

美豆周线收阴至近 5 年来的低位区域，种植及生长状况提振未来产出前景，且厄尔尼诺预期强烈，或助美豆单产再创佳绩，对国际大豆价格形成强烈压制。棕榈油收到强劲出口数据和厄尔尼诺预期影响而表现抢眼，豆粕连跌四周，为技术条件恶化寻底势头，连同菜粕均存在下跌空间。豆一周线级别表现滞涨，因回归至年内高位，且缺乏美豆止跌配合，或转入震荡市。

### 三、结论和建议

美豆播种进度和天气状态优良，基金抛售压力持续加大，美豆月线级别尚难言见底，对油粕市场形成压力，单边市粕类空头配置，考虑到厄尔尼诺的干扰，结构上仍趋向于多油空粕套利组合。

#### 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)

