

油粕

油粕期货策略周报：重要低位区域，或有反弹出现



一、微观分析

1、30日周四，美联储7月FOMC会议维持利率不变，符合市场预期。依据安排，本年度美联储还有三次FOMC会议，下一次会议在9月。美联储未在本次声明中给出明确的加息时间暗示。美联储表示，当劳动力市场继续改善、对通胀有合理信心时，会选择加息。从目前的情况看，劳动力市场在持续改善，失业率从2009年的10%降到最新的5.3%，这让美联储倾向于加息。然而，通胀情况不乐观，仍远低于2%，这又使美联储对加息表示迟疑。另外，中国经济放缓和中国股市动荡也引入美联储的视野，干扰加息进度。

下周四即6日，美国7月非农就业报告是市场最为关注的经济数据，市场预期非农就业将增加21.8万人，较前值的22.3万人略有下滑。之前，美联储在声明中点名表扬的就业市场，如果本次美国非农就业能够继续保持20万人以上的增幅，或将巩固美联储年内加息的决心。

2、美国政府23日周四发布的干旱监测周报（U.S. Drought Monitor）显示，在截止到7月21日的一周，美国西南部地区的天气改善，特别是新墨西哥州的中西部以及亚利桑那州的北部地区，绝大多数长期以及短期指标显示干旱状况出现改善，不过许多地区的水库水位依然低于正常。美国中西部依然没有干旱。伊利诺伊斯、印第安纳、肯塔基、密苏里以及俄亥俄州均出现了局部大雨，雨量达到3到6英寸。截止到7月21日的一周，美国中部和北部平原的气温接近正常，西部平原的气温低于正常。在南部平原地区，气温接近或略微高于正常。美国天气炒作热情降温，CBOT市场出现周线级别下跌，这也暗合着大宗风险偏好低迷的环境。

3、2014年四季度到2015年上半年股票市场的超常增长因素，意味着股市调整之后股票市场将表现出一定的拖累，这种拖累因素可能在2016年

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

二季度达到峰值水平，受其影响 GDP 增速将面临持续的压力，政治局会议定调确认了经济下行压力继续较大。对于政策的定调强调了“在区间调控的基础上加大定向调控力度”，这一表述可能确认在房价反弹、联储加息的大背景下降息的空间将明显受限，宏观政策将可能像类似于 2014 年大部分时间所实施的定向放松倾斜。国内股指的波动，对大宗商品的溢出性影响，在短期内波动愈发明显。

4、27 到 31 日，国产大豆价格小幅上行，东北产地大豆价格普遍上调 40-60 元/吨，个别地区上调 100 元/吨。关内产区大豆价格普遍上调 20-40 元/吨，基层余粮见底。国内市场仍然处于消费淡季，但因为各个主要产区供应偏紧局面凸显，进而提升现货价格。另外，因山东港口地区对进口大豆进行商检，进口分销贸易暂停，这令东北大豆吸引更多购买目光。短期看，受商品豆走货缓慢影响，现货价格可能会阶段性维稳，中后期随着供应量减少现价仍然有续涨空间。

5、2015 年 8 月 1 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。截至 2015 年 7 月 28 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 62,295 手，比上周的 90,219 手减少了 27,924 手。基金净多持仓的锐减，是诱发美豆剧烈下滑的重要原因，反映出市场的谨慎情绪。

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	4,163	4,248	86	2.066 3	4.901 5	135,181	128,596
豆粕 1509	2,698	2,653	-56	- 2.067 2	3.174 6	634,333	926,614
菜粕 1509	2,262	2,189	-93	- 4.075 4	4.075 4	1,032,250	248,387
棕榈油 1601	4,860	4,752	-118	- 2.423 0	3.819 3	559,415	386,229
菜油 1601	5,926	5,820	-112	- 1.888 1	2.764 7	32,536	166,107
鸡蛋 1601	4,296	4,295	-7	- 0.162 7	2.766 2	46,992	46,435
豆油	5,582	5,484	-110	-	3.074	509,846	575,709

1601				1.966 4	7		
------	--	--	--	------------	---	--	--

本周市场出现巨震，唯豆一录得较大涨幅外，多商品收跌。大宗商品长期而言，在美联储加息利空靴子落地之前，仍存在寻底下跌的威胁；短期经历剧烈下跌，油脂濒临年内新低区域，旦有市场环境的维稳，价格容易恢复性反弹上涨，粕价跌至7月低位区域，亦面临重要支撑。

三、结论和建议

7月收官，粕类现季节性弱反弹，短期7月低位区域停损可再尝试多单；油脂连跌两个月，运行至重要的低位区域，策略上宜据此停损参与多单。豆一表现较为独立，若突破4300强阻力可重点增持多单。

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)

