

## 油粕

### 油粕期货策略周报：9月供需报告周来临，市场艰难寻底



## 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: wqmail@163  
.com

### 一、微观分析

1、2015年9月5日，私人分析机构 Informa 经济公司发布报告，将2015年美国大豆单产预测值调高到每英亩47蒲式耳，高于上月预测的45.4蒲式耳/英亩。2015年美国大豆产量预计为39.24亿蒲式耳，也高于该公司上月预测的37.89亿蒲式耳。

美国农业部将于周五（9月11日）夜间24时，发布更新后的产量预测数据。美国农业部8月供需报告中，预测美国大豆单产为46.9蒲式耳/英亩，产量预计为39.16亿蒲式耳。CBOT市场下半年以来，追随商品大势，反季节下跌寻底，目前持续下跌四周，行业预计熊市将打破美国大豆种植成本区800到900美分区间。

2、今年强厄尔尼诺天气中，美国大部分地区多雨，总体有利于大豆生长，因为大豆是一种偏湿的作物。而美国中西部大豆播种期普遍晚2-3周，收获期也会相对有所延后（植物有一定的自我生长修复功能），因此，今年美国大豆后期生长时期的天气状况，对大豆单产水平显得尤为重要，收获季需主要考察早霜威胁等。

3、据JCI统计，截至8月28日的第35周里，我国沿海主流油厂豆粕库存总量为148.80万吨，环比上周139.52万吨增加9.28万吨或增幅6.65%，同比去年137.15万吨增幅为8.50%；未执行合同量降至301.00万吨，环比上周313.50万吨减少12.50万吨或降幅3.99%，同比去年同期396.01万吨的降幅则为23.99%。国内沿海主流油厂进口大豆库存水平持续增加，但局部地区油厂开机水平则相应有所减少，而国内外期货市场的持续承压使得国内终端市场总体提货速度放缓，国内主流油厂豆粕成交总量仅为36.15万吨，虽然环比增幅达到

46.36%，但低于正常 50-70 万吨的周度成交量水平。

4、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 cbot 大豆、豆粕、豆油净多持仓规模持续四周缩减。其中，大豆净多 30716 手，上周 46911 手；豆粕 72539 手，上周 82778 手；豆油 11105 手，上周 15558 手。此前，投机基金误判形势，净多规模一度升至年内新高，在 7 月中下旬达到峰值。

## 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	4,156	4,189	-6	-0.1430	1.7402	138,877	136,217
棕榈油 1601	4,296	4,252	-6	-0.1409	3.0531	827,759	472,503
菜油 1601	5,698	5,626	-54	-0.9507	2.1127	46,688	182,407
鸡蛋 1601	3,923	3,911	-60	-1.5110	1.7628	110,861	111,219
豆油 1601	5,408	5,360	-30	-0.5566	2.2263	599,869	512,751
菜粕 1601	2,054	2,079	12	0.5806	2.4673	2,128,421	474,687
豆粕 1601	2,704	2,698	-26	-0.9545	2.5330	2,044,209	1,375,017

当前金融形势复杂，市场动荡频繁往复。美联储 9 月议息会议临近，这个长期以来，被普遍认为是重要的加息时点，美国失业率达到充分状态，而非农就业人数不及预期，首次加息仍存变数。农产品自身基本面的因素来看，9 月供需报告将在周五发布，基金净持仓持续缩减，或是对产量前景的评估趋向乐观的信号，市场熊市波动尚未看到多头转机。

## 三、结论和建议

豆油 5460、棕榈油 4450 是上行重要阻力，未能突破则反弹多单宜退出，维系长期空头思路。菜粕 2130 至 2100、豆粕 2780 至 2760 等为重要阻力区，低位震荡思路。供需报告面前市场波动不确定性大，短线思路为宜。

## 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

### 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

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层（510080）

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

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）

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

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

### 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-

7楼 (214000)

2、604室 (226000)

