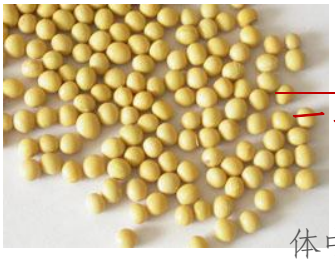
油 粕



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

油粕期货策略周报：风险偏好回升，供需报告后价格趋涨但存分化

一、微观分析

1、北京时间 10 日周六凌晨发布的 USDA10 月份供需报告，美国大豆数据整体中性偏多。数据显示，2015/2016 年度，美豆单产从 47.1 蒲式耳/英亩，上调 0.1 蒲式耳到 47.2 蒲式耳/英亩；收获面积从 8350 万英亩，下调 110 万到 8240 万英亩，上调单产下调收获面积，总产量由 9 月报告的 39.35 亿蒲式耳下调 0.47 亿蒲式耳到 38.88 亿蒲式耳，从供给变动上利多美豆。

美国继续上调 2015/16 年度新作的国内压榨需求，从 18.7 亿蒲式耳上调 0.1 亿蒲式耳到 18.8 亿蒲式耳；美国出口需求从 17.25 亿蒲式耳下调 0.5 亿蒲式耳到 16.75 亿蒲式耳，需求总体下调 0.4 亿蒲式耳利空美豆。供需总体来看，美国 2015/16 年度大豆年末结转库存，从 4.5 亿蒲式耳下调到 4.25 亿蒲式耳，美国供需格局中性偏多。

全球来看，巴西 2015/16 年度新作大豆产量从 9700 万吨上调 300 万吨至 1 亿吨，出口从 5450 万吨上调 195 万吨至 5645 万吨。2015/2016 年度，全球大豆期末转结库存从 8498 万吨轻微上调 16 万吨至 8514 万吨。全球供需报告中性。

2、据巴西植物油行业协会（ABIOVE）本周发布的 10 月份报告显示，2016 年巴西大豆产量预计达到创纪录的 9780 万吨，比美国农业部的预测值高出 80 万吨，也高于 2015 年的 9480 万吨。预计 2014/15 年度巴西大豆出口量为 5240 万吨，高于早先预测的 5030 万吨，也高于上年的 4569.2 万吨。2015/16 年度的大豆出口量将增至创纪录的 5280 万吨。预计 2014/15 年度巴西大豆压榨量为 4010 万吨，高于上年度的 3762.2 万吨，但是 2015/16 年度巴西大豆压榨量将会略有下降，预计为 4000 万吨。

3、美国农业部（USDA）8 日周四公布的大豆出口销售报告显示：截至 10 月

1 日当周，美国 2015-16 年度大豆出口净销售 1,284,600 吨，2016-17 年度大豆出口净销售 995,600 吨。当周，美国 2015-16 年度大豆出口装船 933,900 吨。当周美国对中国（大陆地区）装运 57.4 万吨大豆，上周装运量 31.84 万吨。2015/16 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 107.08 万吨，低于上年同期的 124.27 万吨。迄今美国已经对我国售出但尚未装船的 2015/16 年度大豆数量为 808.13 万吨，低于去年同期的 1595.01 万吨。2015/16 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 915.21 万吨，较去年同期的 1719.28 万吨减少 46.8%,上周是同比降低 55.2%。2016/17 年度美国对中国售出的大豆数量为 100 万吨，上周为零。

4、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至 9 月 29 日当周，基金持有的 CBOT 大豆净多仓为 39,917 手，较之前一周激增逾一倍。其中非商业多头持仓为 176,615 手，空头持仓则锐减至 136,698 手。当周，总持仓为 699,001 手。

5、8 日，一项调查结果显示，马来西亚 9 月棕榈油库存料连续第三个月增加，跳升至近三年来最高，因产量创纪录，盖过出口需求增长的影响。

综合五位种植户、贸易商和分析师意见的调查结果显示，预计马来西亚 9 月棕榈油库存料较前月增加 6.2%，至 265 万吨，创 2012 年 12 月以来最高水平。马来西亚 9 月棕榈油产量为创纪录的 209 万吨，较 8 月触及的 205 万吨高位增加近 2%。9 月棕榈油出口量预计将增加 2.6%至 165 万吨，但这一增幅难以消除库存增加态势。受厄尔尼诺现象引发的干旱天气影响，10 月之后产量可能季节性减少。

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	4,047	3,888	-178	-4.38	5.46	430,856	154,026
棕榈油1601	4,480	4,518	48	1.07	2.42	835,451	626,316
菜油1601	5,616	5,704	88	1.57	1.85	39,720	153,515
鸡蛋1601	3,749	3,780	19	0.51	1.70	125,813	136,445
豆油	5,406	5,520	120	2.22	2.15	480,972	560,003

1601							
豆粕 1601	2,670	2,632	-34	-1.28	2.10	1,188,193	1,253,732
菜粕 1601	1,985	1,970	-22	-1.10	2.21	1,263,953	593,687

我国 9 月官方 pmi 数据较上月微幅上升，美国升息预期因转差的就业数据而年内被冷却，新型经济体一些国家的货币从爆贬中恢复性走强，是市场风险偏好回升的标志，叙利亚地缘政治问题引发原油大涨，嘉能可减产导致有色金属报复性反弹。农产品市场金融属性偏弱，承受更多季节性抛压，粕类表现羸弱，低位持续震荡；油脂市场获得额外支持而走强，豆一因十一长假现货骤降而遭遇补跌。

三、结论和建议

美国农业部 10 月供需报告中性偏多，收割推进和出口进度以及南美播种将是市场关注的热点，预期美豆维持震荡整理的走势，受周围市场风险偏好的回升，或有震荡偏强的表现。

国内油脂期货运行至 8 月中旬的高位阻力区域，突破持稳该区域方可增持多单，否则低位难免出现反复，多单适当减持。粕类周线收盘新低，在油脂强势面前易遭抛售，盘中反弹短线参与，趋势空头思路。

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

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)