

油粕

油粕期货策略周报：“黑天鹅”飞过，请系好安全带



一、微观分析

1、6月中下旬，美国大豆主产区遭遇持续降雨，不仅造成新季美豆播种进度推迟，也令优良率持续下调，市场多认为美国农业部将在8月供需报告中下调新季美豆播种面积和单产。然而，13日美国农业部报告再次让市场震惊，虽然新季美豆收获面积如市场预期下调90万英亩，至9350万英亩，但单产确意外上调0.9蒲式耳/英亩，至46.9蒲式耳/英亩，令新季美豆产量上调至39.16亿蒲式耳，高于市场预期近2亿蒲式耳，年末库存上调至4.7亿蒲式耳，高于市场预期近1.5亿蒲式耳。报告当日，CBOT大豆期货重挫约6%，部分合约一度跌停，另外人民币贬值也使得美元计价的美豆价格继续承压。

截至8月9日，美国大豆苗情优良率为63%，与一周前持平，比去年同期低7个百分点，比5年均值高4个百分点，而去年同期70%的优良率USDA预估的单产也仅为45.4蒲/英亩。根据历史数据分析，自8月中旬开始，美豆苗情优良率一般容易形成分化，大豆单产存在较大不确定性。对于8月份高于市场预估的单产，需保留一份警惕，继续关注产区天气状况。

2、中国海关总署公布的数据显示，中国7月大豆进口量为创纪录的950万吨，较6月进口的809万吨增加17.4%，因买家趁价格疲软之机采购。调查显示，8月份国内各港口进口大豆预报到港130船825.3万吨，8月份需要消耗的大豆量较大，而8月上半月国内大豆压榨量大概在325万吨，因此，8月中下旬油厂开机率将重新保持在超高水平，才能消化如此大的大豆到港。8月份处于养殖业旺季，豆粕消耗量将有望增长，而8月中下旬也小包装油备货将开始逐步启动，这有利于加快大豆库存消耗，但大豆到港速度或快于消耗速度，因此，8月份大豆库存或还将不断上升。8月13日，国内进口大豆港口库存567.57万

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

吨，豆油商业库存 103 万吨、棕榈油库存 70 万吨，均呈攀升势头。

3、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增持净多单。截至 2015 年 8 月 11 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 59,353 手，比上周的 50,866 手增加了 8,487 手。同期 CBOT 的 2015 年 9 月大豆期货上涨 32.25 美分或 3.4%，报 981 美分/蒲式耳。目前基金持有大豆期货和期权的多单达到 100,836 手，上周是 99,462 手；持有空单 41,483 手，上周是 48,596 手。

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	4325	4359	46	1.066 5	2.805 5	129528	154608
豆粕 1509	2665	2647	-19	- 0.712 7	5.551 4	331076	447338
菜粕 1509	2142	2144	8	0.374 5	6.367 0	212755	115765
棕榈油 1601	4572	4586	32	0.702 7	4.874 8	904784	529069
菜油 1601	5776	5794	66	1.152 2	3.386 9	45839	160858
鸡蛋 1601	4118	4127	17	0.413 6	2.481 8	88103	66659
豆油 1601	5494	5528	78	1.431 2	5.027 5	841300	664070

美国农业部 13 日凌晨的供需报告，成为 CBOT 市场的“黑天鹅”，该份报告对主要谷物单产调升，致价格单日出生暴跌，几近吞没本季天气炒作带来的价格升水，价格回到重要低位区。国内粕类油脂振幅在 5%到 6.4%之间，为较为少见之巨震，豆一尽管受到负面冲击，但仍录的四周连涨，表现独立，成为市场一大亮点。

三、结论和建议

美豆跌至近年低位，濒临 900 美分/蒲式耳为重要支撑位置。供需报告诱发的暴跌有一步到位的可能，恐慌抛售过后或出现弱反弹和修复。美豆油濒临金融危机时期低点，周线跌势放大，技术颓势严重；马来西亚棕榈油在 1950 令吉

/吨处获得重要技术支持，MPOB 利空报告兑现后见底上扬机会增加。

国内油脂市场，突破性持稳 20 日平均价格，是参与诸合约持有多单的重要条件，否则需注意惯性的技术杀跌；粕类 8 月低位区域是重要支撑，形成破位深跌的难度较大，暴跌后震荡修复，反弹可期，可在 60 日均价附近尝试增持多单。20 日周四凌晨 2 点，美联储将发布 7 月会议纪要，市场将关注联储对经济和通胀预期的措辞，注意对大宗市场将有普遍影响。

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

上海浦东南路营业部

重庆营业部

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）

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）

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）

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)

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）

