

## 油粕



## 期货研究所

农产品分析师

王成强

执业资格号: F0249002

投资咨询证: Z0001565

电话: 0516-83831127

电邮:

wangchengqiang@neweraqh.com.cn

2009年从业,从事粕类、油脂、畜禽等农产品行业研究,善于从多维度把握行情发展方向,注重剖析行情主要驱动因子,曾系统接受大商所期货学院分析师培训,常参与关联产业调研。

## 油粕: 4月供需报告缺乏趋势指引意义,油粕强弱阶段性转换

## 一、基本面分析

## 1. 行业信息综述

## (1) 4月不加息的预期,支持商品震荡偏强

7日,FOMC公布3月15-16日会议纪要。美联储政策制定者在3月会议上就可能在4月上调联邦基金利率表达了“各种观点”。许多政策制定者表示全球经济及金融形势仍给美国经前景构成显著下滑风险,而几位委员则表示其他央行的行动降低了全球经济前景风险。会议纪要透露出更多有关决策者上个月决定维持利率不变时的考量,决策者就4月升息问题产生争论,但多位官员建议谨慎,部分因担忧全球经济增长放缓将拖累美国经济。美联储3月会议纪要再度令美元多头感到失望,美元指数震荡走低至94.02低位,对商品价格形成支持。4月第2周,中国3月CPI、一季度GDP及3月规模以上工业增加值等系列重磅数据,将加剧市场波动。

## (2) 种植面积报告和季度库存报告来袭

美国农业部(USDA)月度供需报告将于北京时间4月13日0:00公布。

USDA3月供需报告上调美国大豆期货库存,美豆压榨预估值下滑,推升结转库存预估提升0.1亿蒲至4.6亿蒲,同时,中国大豆进口预估值提高150万吨,三月报告亮点较少,大多符合市场预期,因而未能掀起价格波澜,不过,南美大豆收割上市,美豆出口压力逐步增大,令期末库存预估由进一步上升的可能。调查结果显示,分析师平均预期,全球2015/16

年度大豆年末库存为 7,896 万吨，玉米年末库存为 2.0735 亿吨，小麦年末库存为 2.3722 亿吨，农产品库存有普遍的调高预期。

### （3）南美收割进展总体顺利

截止 3 月 31 日，巴西大豆完成 76% 的收割进度，巴西政府下修该国大豆产量至 9898 万吨，为记录高位，但较此前预估值 1.0118 亿吨有所下滑。同期，阿根廷大豆完成收获 7.6%，较去年高 0.6%。Inform 预计阿根廷大豆产量 5950 万吨，较上月提高 50 万吨，下调巴西大豆产量 80 万吨至 1.003 亿吨，

### （4）国储菜油抛售压力仍需释放

临储菜籽油竞价交易成交量创新高，当周计划 15.04 万吨，实际成交 14.02 万吨，成交率 93.24%，上次为 84.8%，连续第三周上升，此轮菜籽油竞价销售举行 16 次，累计向市场投放 116.72 万吨，其中质量好的 2011 年临储菜籽油 95.16 万吨，占总成交量超八成，后期成交陆续出库市场供应压力将不断增加，对价格形成压制。

## 2.4 月第 1 周 大稳小动

表 1 主要现货价格变动一览

日期	豆粕:大连	棕榈油(24度):日照	四级豆油:大连	菜粕(加籽粕):黄埔	大豆(进口二等):大连	现货价:DDGS:吉林市
2016-04-01	2,500.00	5,600.00	6,150.00	1,920.00	2,900.00	1,500.00
2016-04-05	2,500.00	5,600.00	6,200.00	1,920.00	2,900.00	1,500.00
2016-04-06	2,450.00	5,550.00	6,150.00	1,920.00	2,900.00	1,500.00
2016-04-07	2,450.00	5,580.00	6,200.00	1,920.00	2,900.00	1,500.00
2016-04-08	2,450.00	5,530.00	6,200.00	1,920.00	2,900.00	1,500.00
周涨跌	-50.00	-70.00	50.00	0.00	0.00	0.00
周涨跌幅	-2.00%	-1.25%	0.81%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源: Wind

## 3. 小结

商品经历 1 季度价格的普遍上扬后，存在获利抛压，另外，美联储 4 月议息会议临近，尽管加息几率较低，但二次升息节点的预期将再度在二季度升起。USDA 供需报告平淡，对 cbot 价格缺乏趋势指引，美国大豆种植播种期，关注天气和种植进度。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

原油价格波动幅度加大，大宗商品市场整体上涨动能趋弱，美豆高位震荡盘跌，呈现一定粕强油弱的短期转换。

表 2 4 月第 1 周市场波动统计

主要合约	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅
WTI原油连续	39.64	2.89	7.86	12.49
CBOT大豆	916.50	-1.50	-0.16	2.31
CBOT豆粕	273.00	0.20	0.07	3.04
CBOT豆油	33.99	-0.41	-1.19	2.94
豆一1609	3,318.00	-87.00	-2.56	2.61
豆粕1609	2,326.00	-16.00	-0.68	2.09
豆油1609	6,036.00	-72.00	-1.18	2.78
棕榈油1609	5,462.00	-80.00	-1.44	3.18

数据来源: Wind

### 2. K 线及价格形态分析

cbot 大豆数月来核心波动区间 844 至 920，缺乏区间突破的动力。（如图 1 示）现突破区间波动中轨，连续五周上涨开阴后，在近半年以来的低位箱体上端（即 900 美分附近）陷入震荡。

图 1 CBOT 大豆区间波动图



资料来源: Wind

CBOT 豆油，35 美分附近为近一年半以来的高位阻力位，价格走势愈发缺乏稳定性，易于呈现震荡调整走势。（如图 2 示）

图 2 CBOT 豆油挺进阻力区域



资料来源: Wind

DCE 豆粕 1609, 价格回踩 2320 至 2330 获得显著支撑, 价格将再度上涨回升至区间上端。(如图 3 示)

图 3 DCE 豆粕 1609 合约低位震荡图



资料来源: Wind

DCE 豆油 1609, 仍在牛市波动通道之内, 6000 为周重要支撑位, 周波动区间预计在 5900 至 6200。(图 4 所示)

图 4 DCE 豆油 1609 合约牛市波动图



资料来源: Wind

D C E 棕榈油 1609，5000 关口上行突破以来，目前已经实现其技术测市目标（5600），价格跌入空头市场，周线级别转入下跌几率增加。（图 5 所示）

图 5 DCE 棕榈油 1609 牛市测量目标已到



资料来源: Wind

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：市场关切点，从南美定产到北美播种，价格

有望构成重要底部区域。

短期展望（周度周期）：4月USDA供需报告对市场存在较大不确定性冲击，其影响更多在短线波动，趋势指引意义较低。

## 2. 操作建议

保守操作：9月合约豆棕价差扩大趋势显著，目前临近600，可继续积极参与价差扩大套利。

激进操作：豆油棕榈油趋势多单减持锁定利润，可低位布局参与粕类多单。

## 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

### 徐州营业部

全国客服热线：400-111-1855

业务电话：0516-83831113

研究所电话：0516-83831185

传真：0516-83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号

新纪元期货大厦

### 北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809

传真：010-84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号

平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

业务电话：025-84787996

传真：025-84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 广州营业部

业务电话：020-87750826

### 苏州营业部

业务电话：0512-69560998

### 常州营业部

业务电话：0519-88059976

传真：020-87750825

邮编：510080

地址：广东省广州市越秀区东风东路  
703大院29号8层803

传真：0512 - 69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601室

传真：0519 - 88051000

邮编：213121

地址：江苏省常州市武进区延政中路  
16号世贸中心B栋2008-2009

#### **杭州营业部**

业务电话：0571-85817186

传真：0571-85817280

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号 1406-  
1408室

#### **上海东方路营业部**

业务电话：021-61017395

传真：021-61017336

邮编：200120

地址：上海市浦东新区东方路69号  
裕景国际商务广场A楼2112室

#### **重庆营业部**

业务电话：023 - 67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-  
2号

#### **无锡营业部**

业务电话：0510-82829687

传真：0510-82829683

邮编：214000

地址：无锡市天山路8号1301室

#### **南通营业部**

电话：0513-55880598

传真：0513 - 55880517

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-  
2、604室

#### **成都分公司**

电话：028-68850966

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号  
1栋28层2803、2804号