

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。

期权分析师

褚思伟

执业资格号: F0231770

投资咨询证: Z0000239

电话: 0516-83831160

电邮:

chusiwei@neweraqh.com.cn

豆粕:季末报告引发价格暴涨,市场依赖天气市炒作

一、基本面分析

1. 行业信息综述

(1) 美元出现止跌,而大宗商品特别是主要工业品仍惯性走强
 美联储6月会议纪要,对缩表开启的时间和通胀率影响因素,存在分歧,警告风险资产价格过高。美元指数经历6月下旬大跌后,7月初出现止跌和小幅反弹。主要大宗商品至6月中下旬以来,出现轮动上涨,工业品涨势尤甚,而农产品在季末报告利空出尽后,出现大规模补涨状态。

(2) 美国作物产区干旱因素,天气炒作预期对农产品价格形成季节性支持

美国作物进展周报显示,截至2017年7月2日的一周,美国土壤表层墒情短缺和非常短缺的比例为32%,比前一周的31%高1%,去年同期为33%。全国48个州土壤表层墒情过剩的比例为8%,充足60%,短缺22%,非常短缺10%。作为对比,上周墒情过剩的比例为10%,充足59%,短缺22%,非常短缺9%。去年同期土壤墒情过剩的比例为6%,充足61%,短缺25%,非常短缺8%。截止到7月5日当周,美豆生长优良率64%,呈下滑态势,对豆系价格形成季节性支持。

(3) 季度面积和库存报告利好,引发价格补空式暴涨

USDA报告显示,美国6月种植面积新作大豆8951.3万英亩(去年终值8343.3万,3月意向8948.2万,预期8994.6万);截

止 6 月 1 日大豆库存 9.63 亿蒲 (去年同期 8.72 亿, 预期 9.83 亿), 美豆面积和库存皆不及预期, 报告意外形成利多, 叠加天气炒作时间窗口, 美豆及粕低位连阳出现大幅补空式反弹。

(4) 国内豆系进口和库存概述

据 cofeed 最新调查显示, 2017 年 7 月份中国各港口大豆预报到港 143 船 910.46 万吨, 符合预期, 高于 6 月份实际到港的 854.63 万吨, 因 7 月 1 日起增值税下降, 令不少原 6 月底到港的大豆船推迟至 7 月初到港, 7 月预报到港较上年 7 月的 776 万吨增长 17.31%。

截至 6 月 30 日, 中国豆油商业库存总量 125.25 万吨, 较上周的 129.28 万吨降 4.03 万吨, 降幅为 3.12%, 较去年同期的 94 万吨增 31.25 万吨, 增幅 33.24%。因终端出货缓慢, 令部分油厂豆粕胀库停机, 以及 7 月 1 日起增值税下降, 不少油厂推迟大豆至 7 月初到港, 大豆压榨开机率意外下降, 且期货偏强, 提振中下游提货积极性, 导致上周豆粕库存消化速度加快。

(5) MPOB、USDA 报告发布周, 助于价格低位波动

7 月 10 日, MPOB 将发布马来西亚棕榈油供需数据。调查显

示，马来西亚 6 月棕榈油产量将下降 2.1%至 162 万吨。出口预计下降 8.2%至 138 万吨，库存增加 0.2%至 156 万吨。因斋月及开斋节假期种植园工人休假等季节性因素，产量下滑，库存微增，处于低位的棕榈油价格引为利好追随商品反弹之势，而出口下滑、潜在产量恢复增长等利空因素，将限制棕榈油反弹高度，当前 Y-P 价差迅速收窄至 582，将带来进一步参与扩大交易的套利契机。北京时间 7 月 13 日周四凌晨，USDA 供需报告发布，市场将关注美豆单产水平的变动，此前美豆单产维持在线性单产规模，若天气不能带来实质性威胁，其单产潜力有抬升风险。

2. 小结

美国季末面积报告和库存报告利空出尽之后，豆系市场交易关注美国主产区天气变动。7 月中旬 MPOB、USDA 两份报告，将对豆系价格有重要交易指引意义。下旬将进入美豆关键生长期，市场将进一步评估美豆单产潜力。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 1 主要市场和主要合约周表表现一览

主要合约	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
ICE WTI原	45.66	-0.91	-1.1688	5.7792	28,523	59,021
CBOT大豆	992	39.5	4.1743	3.5967	189,860	371,057
CBOT豆粕	326.3	14.4	5.1902	4.4165	70,763	173,811
CBOT豆油	33.64	0.37	0.8998	4.859	63,953	164,214
豆一1709	3849	7	-0.2333	2.7994	252,826	204,201
豆粕1709	2815	147	6.0264	6.6667	1,458,246	2,064,503
豆油1709	5994	58	0.9091	3.064	390,779	708,186
棕榈油170	5412	118	2.0362	3.5822	449,168	412,435
菜油1709	6410	14	0.3758	2.5368	169,159	193,449
菜粕1709	2343	112	5.731	6.5433	722,976	711,474
鸡蛋1709	3963	-71	-1.4669	7.1109	522,559	277,051
鸡蛋1801	3954	-24	-0.0253	5.1327	70,797	74,617
玉米1709	1673	-13	-0.8299	2.3118	558,352	1,366,943

2. K 线及价格形态分析

cbot 大豆，周线级别突破下降反压位，价格出现逆转，波动区间上移至 1000-1100 的几率增加。

图 1、CBOT 大豆周线逆转翻多



资料来源：Wind

豆粕周线级别，突破低位核心波动区间 2600-2750，价格走势将趋向上涨，有挺进年内高位波动区间的机会。

图 2、DCE 豆粕周线波动区间上移



资料来源：Wind

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：美豆将进入7、8月份关键生长期，市场关注作物产区天气变化和单产前景，季节性看涨因素占据上风。

短期展望（周度周期）：豆粕2830-2850区域上端价格不稳定，豆油6050-6100近三个月高位区价格不稳，价格面临技术修整，而突破将带来多头跟进机会。

2. 操作建议

保守操作：增持Y-P价差，500-600区域再度介入或增持。

激进操作：粕类已跌入年内低位区域，博取天气升水，突破性持稳上述阻力区方可参与多单。

四、豆粕期权策略推荐

此前，我们期权策略上强调，m1709合约，2700上端承压，而2600下有支撑，当前处于天气敏感时间窗口，突破2700买权交易将趋向活跃，而金融环境恶化，跌穿2600则卖权交易更趋活跃。

当前期货价格突破性持稳2700，价格波动区间显著上移，天气敏感期博取看涨期权多头策略较为可取，且低位做多波动率的策略也得到了市场的回报。供需报告周，将进一步加大市场波动，短期注意期货价格超买，带来的价格压力，短周期可适当博取卖出策略。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

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

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

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

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号