

## 油粕

## 油粕期货策略周报：粕类胀库压力下，市场呈现油强粕弱的转换



## 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

## 一、微观分析

1、3月31日，USDA将发布基于调查的美国大豆种植面积报告。数据显示，美国大豆种植面积8460万英亩（市场预测8587），去年同期8370万英亩；季度库存13.34亿蒲（市场预测13.41），去年同期9.94亿蒲。

基本上，继播种意向报告以及库存报告出炉之后，北美市场暂时利空出尽，美豆反弹修正。后期需关注南美市场动态，收割进度以及后期的上市可能引发的物流问题成为市场所期待的炒作点。中长线来看，因美豆播种面积仍创新高，且目前仅为播种意向，而且报告公布后大豆大涨而玉米跌，会吸引更多农户转播大豆，6月末的报告大豆播种面积仍可能上调，而南美大豆丰收，只要物流不出大的问题，全球大豆供应充裕，美豆中长线仍不看好，短暂反弹之后，随着市场重新聚焦南美大豆供应压力，届时美豆仍可能再度下滑。

2、国内豆一，目前黑龙江和内蒙古地区农户手中待售余粮总量在50%以上，截至3月25日，内蒙古、黑龙江等5个大豆主产区各类粮食企业累计收购新产大豆210万吨，比上年同期减少323万吨。食品豆需求有限，随着豆农的销售力度的逐步加大，国产豆现货价格也将跟随逐步加快下跌速度，辽宁、内蒙古地区受黑龙江影响，收购价跟随下行，但当地因所剩余粮相对较小，跌势小于黑龙江地区。

豆贱伤农，对于农户来说，大豆价格逐步逼近其成本线附近，且大豆直补款项的发放时间在今年5月份之后，而届时东北农户已经完成春播。目前距离春播还有一个月左右，据市场反映，玉米种子价格涨速快，预计2015年东北大豆种植面积将较去年明显下降。

3、由于终端需求疲软，饲料企业采购较为谨慎，大多以执行前期合同为

主，新单成交较少，使得油厂豆粕库存量仍处于增长态势，但由于油厂开机率连续两周下降，豆粕库存增长速度明显放缓，豆粕未执行合同量则有所下降。截止 3 月 29 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 72.26 万吨，较上周的 69.14 万吨增加 3.12 万吨，增幅 4.51%，但较去年同期的 77.58 万吨下降 6.85%。

因本周国内油厂大豆压榨开机率进一步下降，导致豆油库存也明显下降，截止 3 月 31 日，国内豆油商业库存总量 69.32 万吨，较上周同期的 74.95 万吨降 7.51%，较去年同期的 97.14 万吨降 27.82 万吨，降幅为 28.64%，下周豆油库存仍可能有所下降。

全国港口棕榈油库存总量 40.7 万吨，较上月同期的 49 万吨降 8.3 万吨，降幅 16.9%，远低于 5 年平均库存为 82.25 万吨。

4、Informa 预估巴西大豆产量 9300 万吨，较之前的预估增加 50 万吨，预估阿根廷大豆产量 5750 万吨，较之前的预估减少 50 万吨。

5、今年油菜籽托市收购政策维持，为了腾出仓容，后期拍卖量仍可能增加。因前期流拍的质量较差的菜油占比上升，市场参与拍卖积极性降低，竞争力缓解，菜油拍卖大多底价成交，据统计，在过去九轮拍卖中，菜油累计成交 9 万余吨，成交量不大且大部分被用来生产包装油，对散油市场冲击弱化，一定程度上延缓其跌势。

4 月 8 日，国家临时存储菜籽油 5 万吨将竞价销售。具体分布在江苏（1）、浙江（0.5）、江西（0.34）、河南（0.26）、湖北（2.26）、湖南（0.64）。

## 二、波动分析

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
豆粕1505	2,792	-1	-0.0358	3.1507	240,912	543,672
豆粕1509	2,773	-2	-0.0721	3.0631	2,545,237	3,282,442
豆油1505	5,448	-62	-1.1252	2.1779	33,222	201,237
豆油1509	5,398	-48	-0.8814	2.2035	476,171	895,664
豆一1505	3,998	-45	-1.1130	2.4487	78,095	169,058

豆一 1509	4,084	-59	- 1.4241	2.5585	54,747	124,700
------------	-------	-----	-------------	--------	--------	---------

豆粕及豆油震荡整理，市场跟随 CBOT 波动。种植面积报告和季度库存报告利空出尽后，CBOT 市场出现反弹，对国内油粕有拉动，但受抑于市场需求匮乏，油粕震荡局面未能被大盘，暂缺乏趋势突破。豆一年初至今深跌 11%，农户抛售存货备耕对市场负面冲击发酵。

### 三、结论和建议

粕价下降楔形上轨阻力突破可跟多，否则宜短线震荡思路；油脂市场年内三次探底，抗跌性加强，周初高开后试探参与波段多单。

#### 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

##### 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

国际大厦六层 (215021)

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: 上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室 (200125)

**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)

