

油粕

油粕期货策略周报：供需报告周对市场虽有干扰，整体价格重心有望上移



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、CFTC 发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上继续减持净空单。截至 2015 年 5 月 5 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空单 29,180 手，比一周前减少 2,853 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单达到 84,083 手，上周是 80,004 手；持有空单 113,263 手，上周是 112,037 手。大豆期货期权空盘量为 888,556 手，上周是 881,492 手。

5 月 12 日 USDA 将公布新作的供需平衡表，市场预期新作产量 38.29 亿蒲（37-41.87），库存 4.46 亿蒲（3.1-5.82），CBOT 市场届时将面临较大不确定性，波动率有望放大。

2、国内油厂开机率有所提高，随着大豆陆续到港，且大豆压榨利润丰厚，油厂开机积极性较高，上周全国各地油厂大豆压榨总量 1340050 吨（出粕 1065339 吨，出油 241209 吨），增长 6.83%。大豆压榨产能利用率（开机率）42.86%，增加 2.74 个百分点。进入 5 月中旬后，油厂大豆到港速度将加快，因压榨利润丰厚，油厂开机积极性高，预计下周油厂开机率将大幅攀升至超高水平，按目前油厂的开机计划核算，2015 年第 20 周，全国各油厂大豆压榨总量将提至 160 万吨，增 19.39%。

3、目前豆油及棕榈油现货库存依旧紧张，豆油商业库存总量 62 万多吨，不少油厂豆油现货供应仍紧张，南方部分工厂仍需排队提货，以销售后期合同为主。且棕榈油库存仅 37 万多吨，也处于近几年最低位。五一之后油厂开机率虽提升，但油脂供应紧张局面缓解尚需时日，5 月末之前，供应不会有压力，预计油脂现货回调空间不大。

4、进入 5 月份，东北农户进行春播旺季，售粮搁浅，且近期价格止跌反弹

后部分农户再次出现惜售心理，据农情调度统计，截至5月4日，黑龙江全省大田播种面积近半。目前，黑龙江余豆水平在25%-30%，预计春播结束后农户才将有望继续出售大豆。

上周开始前食品企业补库基本结束，收购商相应放缓大豆收购进度，部分再度退市，故国产大豆价格继续上涨动力不足。购销双方退市，国产豆市场交易归于平静，行情有价无市，南方产区货源见底，4月中旬开始就已呈现有价无市状态，湖北地区预计7月份有部分新豆上市。

5、东三省区大豆目标价格补贴标准出台，黑龙江省补贴60.50元/亩；吉林省54元/亩，300多万亩列入补贴范畴，与国家统计核实的面积差别不到5%，目前已收集农户粮补存折，预计在5月25日前即时下发。内蒙古因上报补贴面积与国家核定面积存在出入，目前正在确认，近日将对外公布。国家已公布2015年大豆目标价格为4800元/吨，与2014年持平。

一直以来，大豆种植盈利偏低，政策补贴难以调动农户大豆种植积极性，农户能不种大豆的土地尽量不种大豆。预计新年度黑龙江大豆种植面积将缩减15%-20%，其他省份面积基本稳定，新季大豆全国种植面积将下降10%，至613万公顷左右(即9195万亩)。根据近年正常年份的单产计算，新季大豆产量在1080万吨左右，较去年的1140降60万吨。

6、5-7月份或有2250万吨以上低成本大豆到港，其中，6月份预计820万吨，7月份预计750万吨，且成本也较低。目前终端需求仍处于缓慢恢复时期，水产养殖业也才处于启动初期，饲料厂豆粕库存处于较低水平，预计5月末开始部分油厂可能出现供应压力。目前油厂积极预售远期合同及远期基差，且价格不断下降，这也奠定后期豆粕将处于低价位水平运行。另外，5-7月份月均或有70万吨以上DDGS集中到港，目前港口进口DDGS销售价部分已跌破2000元/吨，也将对粕类产品形成不小的冲击。

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
豆粕1509	2,772	2,727	-34	-1.2314	2.0283	2,085,182	3,971,088
豆油1509	5,696	5,814	130	2.2871	5.5243	1,157,164	1,088,848

豆一 1509	4,320	4,280	-16	- 0.372 4	2.30 45	109,410	161,092
------------	-------	-------	-----	-----------------	------------	---------	---------

美国禽流感蔓延令交易商买油卖粕套利，加上，中国油脂价格的坚挺使得国内外顺价，某些企业的进口出现利润，中国买家积极买入豆油及棕榈油，这刺激油脂低位剧烈上扬，波动率放大。粕类波动稍窄，但重心整体上移，豆一上涨迟滞陷入震荡。

三、结论和建议

豆油四周连涨突破年内新高，有望形成月线级别上涨，多单重点参与；粕类受需求和油粕套利抑制，波动率偏低多呈现震荡特征。美盘播种进度对市场影响后期将更为直接，整体反弹思路维系，关注供需报告对盘面的干扰。

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

苏州营业部

常州营业部

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）

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）

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)

