

油粕

油粕期货策略周报：十一长假临近，注意调低持仓控制风险



一、微观分析

1、美豆生长优良率提升至 63%，并首次公布了本季作物收割率 7%，美豆进入收割状态，美国大豆收割进度和产量预期对盘面仍有较强影响力。NOPA 公布的最新报告显示，美国豆油库存从 7 月的 86 万吨下降 8 万吨至 78 万吨，高于去年同期，但仍为历史同期第二低水平，豆油去库存的水平继续加快，刺激豆油价格在低位走稳。马来西亚棕榈油币值走贬、出口进程加快等因素，诱发毛棕实现年内最大涨幅，油脂市场成为月末亮点。

2、月末将要收官，国庆长假期间，10 月 1 日凌晨，美国农业部将并不 9 月末季度库存数据，过去 8 年来的十一假期间，美豆表现普遍糟糕，仅仅最近两年因天气炒作而略有收涨。今年美豆出口销售进度缓慢，农业部屡次调高美豆产量预估，目前市场瞩目南美播种和美豆收割，假期波动不确定性大。下表为过去八年 cbot 大豆十一假期里的表现。

时间	涨跌幅	最高	最低	原因
2014年	1.86%	955	904	降雨导致收割放缓，且出口需求改善。
2013年	1.08%	1305	1263.4	降雨导致收割进度迟缓，且产量预估被下调。
2012年	-3.10%	1600	1504	收割速度创历史最快，且棕榈油价格暴跌至近三年最低。
2011年	-1.76%	1189.6	1152	天气有利收割，且预期供需报告将上调产量预估。
2010年	-3.76%	1106.4	1042	温暖干燥的天气令收割进度加快，预计产量将创纪录。
2009年	-1.62%	932.6	878.6	早割报告显示大豆单产良好，预期美国大豆产量将创纪录。
2008年	-11.39%	1066	916.6	全球整体经济动荡打压需求，且良好天气有利收割。
2007年	-5.13%	999.2	931	美国中西部整体收割活跃。

3、据彭博社报道，中国访美代表团成员在经过年度谈判之后，24 日周四在美国衣阿华州签署了订购 1318 万吨美国大豆的谅解备忘录，这笔交易价值 53 亿

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

美元，采购量创下历史最高纪录。这对美盘带来较大的短期利好提振。

4、9月24日，国内进口大豆港口库存625.5万吨，豆油商业库存95.3万吨、棕榈油库存75万吨，棕榈油国内库存变动不大，基本持平，国内进口大豆港口库存小幅下降，豆油商业库存显著下滑。

5、美联储主席耶伦24日周四在马萨诸塞州阿默斯特演讲时表示：“随着劳动力市场进一步好转且通胀返回我们2%的目标，预计在今年晚些时候上调联邦基金利率目标区间而且在之后继续逐步上调短期利率可能将合适之举。”此前市场预期今年晚些时候加息的概率亦在降低。金融市场动荡、全球经济成长忧虑、联储加息利刃悬而未出，宏观市况有其复杂性。

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	4,128	4,027	-119	-2.8702	3.3526	138,903	135,304
棕榈油 1601	4,264	4,484	210	4.9134	7.4403	1,289,792	741,388
菜油 1601	5,606	5,630	12	0.2136	1.9580	63,500	183,059
鸡蛋 1601	3,853	3,802	-51	-1.3236	2.5954	125,718	150,223
豆油 1601	5,376	5,408	18	0.3340	2.9685	693,238	539,491
豆粕 1601	2,697	2,675	-35	-1.2915	1.9557	1,129,834	1,426,146
菜粕 1601	2,019	2,033	1	0.0492	3.0512	1,546,266	642,833

周内棕榈油振幅最大、涨幅最大，趋势最佳，豆棕价差交易机会丰富，合约间正向套利盛行。油脂强劲粕类受到抑制，维系在十数周的区间内震荡交投，缺乏趋势交易机会。豆一受新豆上市冲击，周线收盘已创年内新低，长期技术图形到了关键位置，面临方向性抉择。

三、结论和建议

油脂价格突破性持稳40日均价，为多头重要的参与品种，套利交易多近月空远月运作，粕类市场关注震荡区间的突破跟进方向，观望。十一假日期间，注

意防范风险，调低持仓或套利留仓。

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

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

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)

