

品种聚焦

豆油

新纪元期货
研究所

副总经理

雷 渤

执业资格
号: F0204988

电话: 0516-
83750566

E-mail

研究所所长

魏 刚

执业资格
号: F0264451

电话: 0516-
83831185

E-mail:

农产品分析
师

王成强

执业资格
号: F0249002

电话: 0516-
83831127

E-mail:

wcqmail@163.com

豆油期货策略周报

雷渤/魏刚/王成强

2011年06月10日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 7日, 国家临时存储移库大豆交易计划销售 2008 年移库大豆 414636 吨, 实际成交 2000 吨, 成交率 0.48%, 成交均价 3920 元/吨。临时存储东北大豆计划销售东北大豆 184777 吨, 实际成交 11902 吨, 成交率 6.44%, 成交均价 3824 元/吨, 国储大豆入市对市场带来一定冲击。

(2) 月初中储粮在镇江召开夏粮收储会议, 定今年新菜籽托市收储价格为 2.5 元/斤, 水杂 11%, 含油 38%, 收储量 500 万吨, 加剧农民及中间商惜售心理, 收购较为困难; 部分有意向收购的厂家上调了收购价格。在国家托市支撑下, 菜油价格稳中趋强。

(3) 我央行三年半来首度降息, 但市场信心依然低迷如故, 经济下滑风险严重打压风险情绪。周末公布的 cpi 数据 3%, 回落至 23 个月来的新低, 大大低于预期, ppi 数据同比降 1.4%, 更是回落至两年半的新低, 凸显实体经济所面临的压力, 或为央行突然降息的要因。宏观数据尘埃落定, 下周市场将对价格重新评估。

(4) CFTC 基金持仓显示, 美豆净多持仓锐减。截止到 6 月 5 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头头寸减少至 270134 手, 空头头寸增加至 56438 手, 基金净多规模缩减至 213696 手。

二、供需平衡分析

1、美国农业部将 2011/12 年度美国大豆结转库存预估值下调至 2.1 亿蒲式耳, 低于 4 月预估的 2.5 亿以及市场预估均值 2.1 亿。报告预计 2012/13 年度美国大豆结转库存为 1.45 亿蒲式耳, 低于市场预估均值 1.64 亿, 创下近三年来的最低库存水平, 预示 2012/13 年度美国大豆供需趋紧。



2、报告预计 2011/12 年度巴西大豆产量预估值由 4 月 6,600 万吨下调至 6,500 万吨，并将阿根廷产量预估由 4,500 万吨下调至 4,250 万吨。

3、报告预计 2012/13 年度中国大豆进口预估为 6100 万吨。中国 2011/12 年度大豆进口预估为 5600 万吨，4 月预估为 5500 万吨。中国作为全球最大的大豆进口国，其 2012/13 年度大豆进口需求大幅增加，也是促使全球大豆供需格局偏紧的主要因素之一。

4、该报告下调了美国新旧两个作物年度的库存，且进一步下调 2011/12 年度南美的大豆产量，同时上调 2012/13 年度中国大豆的进口量，这些举措对于美盘都将利好的作用，受此消息影响，5 月 10 日 CBOT 大豆主力合约上涨 25 美分至 1455.25 美分，终结了之前连续 3 天的跌势。但从今天连盘早盘走势来看，美国利多报告影响有限，国内更关注国家在东北地区面向压榨厂商投放 250 万吨国储大豆的消息。该消息预计将给国内市场带来较大的打压作用，市场短期或将重现外强内弱的走势。

三、波动分析

1、主力合约波动分析

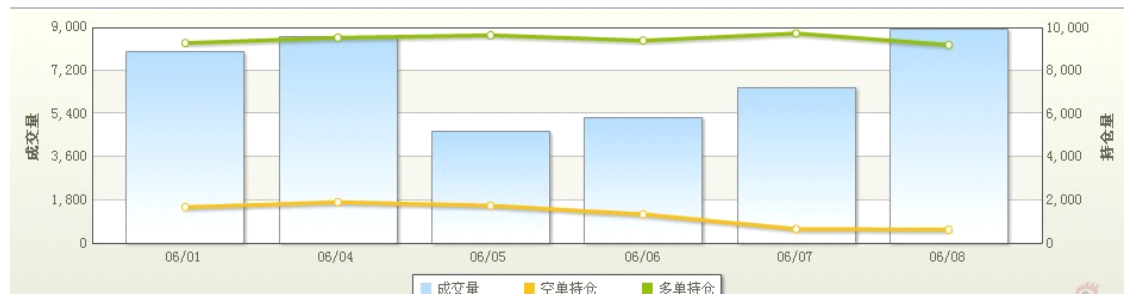
伴随宏观市况的缓和，美元跌落上升趋势，超跌市场在作出修正，风险资产反弹成市场的主旋律，农产品为主的商品价格，其下跌趋势遭到破坏。

下周二，USDA6 月供需报告即将发布，美豆库存或遭下调，对豆市形成利好预期，届时需关注报告冲击对反弹的影响。

上周，大豆、豆粕突破 20 日长期均线压制，反弹力度偏大；豆油价格突破 10 日均线，反弹其次；鉴于大豆油脂系列全面宣告下降趋势破坏甚至逆转，伴随市场信心的整体回升，关注多头机会。

2、资金持仓分析

南华期货在豆油1301上的建仓过程(2012-06-01 ~ 2012-06-10)



图一：主力多头代表周持仓变动



万达期货在豆油1301上的建仓过程 (2012-06-01 ~ 2012-06-10)



图二：主力空头代表周持仓变动

中粮期货在豆油1301上的建仓过程 (2012-06-01 ~ 2012-06-10)



图三：国投资金持仓动向

图一到三的主力持仓代表显示，近两周，主力空头净空持仓稳定增长，中粮净多持仓继续扩大，投机多头变动不大，宏观局面动荡背景下，空头略占优势，但持仓优势不大，而多头风险热情仍待被激发。

3、趋势分析



图四：2012年4月中旬以来的跌势

吞噬年内涨幅的油脂价格，跌势趋缓，并从超跌中反弹，鉴于技术指标趋好，震动反弹回试下降趋势线的可能性较大。



四、结论与建议

综上，9000 关口从急跌失手到失而复得，可以看出市场信心仍较低迷，但宏观数据尘埃落定，对市场短期带来反弹契机，关注下周供需报告，寻找中期多头机会，空单注意止盈离场。

分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

王成强：新纪元期货农产品分析师，中国矿业大学金融学学士，从事豆类油脂行情研判，善于从多维度把握行情发展方向，曾系统接受大商所分析师提高班培训，常参与豆市油脂产业调研。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

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条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>