

品种聚焦

豆油

豆油期货策略周报:逼近年内高位区,短期压力凸显

新纪元期货  
研究所

雷渤/魏刚/王成强

2011年07月08日

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](mailto:wcqmail@163.com)

一、微观分析

1、基础消息评估

(1)宏观方面,全球范围内的一系列制造业数据,再度向市场描绘出了一幅极为惨淡的经济画面;7月5日,国际三大央行口径一致放宽货币政策,以此应对疲弱的经济现状和提振颓废的市场信心。此前这种宽松的预期和欧盟峰会造势,风险资产价格出现了较大的回升。

下周中国一系列的宏观数据料将产生较大的市场冲击;此外,美国失业率糟糕背景下,美联储QE预期反而较弱,美元指数价格形态从高位双顶衍生成高位双底,稳站83,并录得年内单周最大涨幅,美元强势局面的利空效应在累积。

(2)政策方面,国家临时存储移库大豆竞价交易交易会于2012年7月5日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场(河北、山东、江西、内蒙古)成功举行。本次计划交易2008年国家临时存储大豆(东北大豆、移库大豆)559696吨,实际成交165667吨,总成交率29.6%,成交均价3952元/吨。外围市场向好,致成交率和成交价呈现回升趋势,并处于年内历次拍卖的高位区。

(3)库存方面,截止到7月4日,大豆港口库存686.44万吨,棕榈油港口库存81.7万吨,前者呈攀升势头,处于年内高位,后者呈现下滑趋势,较年内高位下滑16%左右。

(4)行业较为重要的消息为,商务部最新监测数据,花生油价格三个月来连续走高,上周价格比前一周上涨0.4%,比3月底上涨4.8%;国内多个城市的小包装花生油价格近期实际普遍上调了8%左右。此前的4月,金龙鱼和福临门等品牌的小包装花生油价格已经上调过一次,当时涨幅也在8%左右。虽未上调大豆油价格,但对豆油消费带来提振,后期利多效应将会显现。



## 2、供需平衡分析

(1) . 高盛预计, 2011/12 年美国玉米库存进一步收紧、南美洲玉米和大豆产量降低, 而且 2012/13 年美国大豆将出现供不应求。鉴于期末库存预测普遍下调, 将 3/6 个月玉米价格预测从 6.30 美元/蒲式耳上调至 6.90 美元/蒲式耳, 同时保持 5.25 美元/蒲式耳的 12 个月价格预测不变。将 3-12 个月大豆价格预测从 12.15 美元/蒲式耳上调至 12.90 美元/蒲式耳。我们维持对小麦的看法不变, 但考虑到玉米价格预测的调整, 将 3/6 个月的小麦价格预测从 6.20 美元/蒲式耳上调至 6.80 美元/蒲式耳, 同时维持 5.75 美元/蒲式耳的 12 个月价格预测。相对于当前远期曲线, 高盛最看好的仍是短期 (3 个月) 玉米价格和中期 (12 个月) 大豆价格, 同时看淡中期小麦价格。

高盛认为, 玉米价格拥有短期支撑, 但大豆有望在 2012 年表现出众。由于 2011/12 年美国玉米库存处于极低水平, 不论是绝对值还是相对值都是如此, 高盛预计未来数月玉米价格表现将领先其他农作物, 以期锁定足够的种植面积增长、重建美国库存。虽然美国大豆的陈豆库存供应更为充裕, 但种植面积增长受限及出口随南美产量降低而走强的前景将令新豆供不应求, 从而支撑大豆中期表现好于玉米。

(2) . 7 月 11 日星期三, USDA7 月供需报告即将发布, 美国大豆播种面积、单产、产量将是市场关注的要点, 预期在种植面积上调背景下, 产量略有增加, 单产因干旱问题或遭下调, 市场影响总体或偏于中性。

## 二、波动分析

欧盟峰会传递利好, 宽松预期再助波澜, 可以说 7 月去开局良好, 多头收获颇丰。

美粕刷新历史新高, 连盘历史性仓量配合下, 刷新近 46 个月的新高, 实现五周连涨, 6 月以来, 截止到 7 月 6 日, 涨幅累积超过 16%, 一举突破近 3600 关口, 未现调整; 但连豆突破 4700 点, 却在周五早盘瞬间触及跌停, 而后恢复到正常下跌调整状态; 豆油挺进至 9850 至 9900 趋于亦面临较重压力。

## 三、结论与建议



宏观层面带来的系统性利好，营造积极利多的市场氛围，致使商品市场出现报复性反弹。但美元指数重启升势，所累积的利空效应，或将令超买风险资产面临较重调整下跌的压力。连豆油周 K 线规模缩小，6 月以来的升势在 9850 至 9900 面临较重压力，技术性跌势或占据上风，短期谨防调整，多单减持锁定利润；而调整后多单吸筹机会仍将是后期操作的重点。

## 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，任何机构和個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>