

品种聚焦

豆油

豆油期货策略周报:供需报告利多豆油,补涨情切

新纪元期货研究所

雷渤/魏刚/王成强

2011年08月12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

一、微观分析

1、基础消息评估

(1)宏观方面,据国家统计局,7月份,全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.8%。当月,CPI环比上涨0.1%。上周(7月30日至8月5日)食用农产品价格以涨为主,生产资料价格继续回落。其中,18种蔬菜批发价格比前一周上涨5.7%,连续三周回升。鸡蛋零售价格上涨0.6%。粮油零售价格稳中有涨,花生油、菜子油、豆油价格分别上涨0.5%、0.4%、0.2%;猪肉价格下降0.4%。

发改委启动新一轮冻猪肉收储。据国家发改委,5月份以来,生猪价格下跌幅度逐渐缩窄,6、7月份企稳略升。但受生猪产能依然偏高、当前正处于消费淡季等因素影响,近期生猪价格再次出现回落迹象。按照缓解生猪市场价格周期性波动调控预案的规定,国家决定进一步加大生猪市场调控力度,启动新一轮冻猪肉收储工作。

(2)海关总署8月10日公布,中国7月份进口大豆587万吨,6月份进口大豆562万吨。1-7月份大豆进口总量为3,492万吨;去年同期累计为2,907万吨,同比增长20.1%。

(3)库存方面,截止到8月8日,大豆港口库存660.9万吨,较月初微幅上升;棕榈油港口库存71.9万吨,逼近年内新低,港口库存下降速度较快。

(4)分析机构Informa经济公司发布的最新数据显示,2012年美国大豆产量预测数据下调,因为天气干旱。Informa将今年美国大豆产量预测数据从上月的30.12亿蒲式耳下调到了27.91亿蒲式耳。平均单产预计为37.2蒲



式耳/英亩，低于七月份预测的 40 蒲式耳。目前美国大豆作物正进入关键的灌浆期，如果降雨改善，那么大豆作物仍有时间恢复。

2、供需平衡分析

美豆生产变动表

2012年6月-8月美国大豆生产数据汇总	
大豆单产（单位：蒲式耳每英亩）	
发布日期	2012/2013年度（预估）
2012年6月11日	43.9
2012年7月11日	40.5
2012年8月10日	36.1
大豆种植面积&收割面积（单位：万英亩）	
发布日期	2012/2013年度（预估）
2012年6月11日	7390 7300
2012年7月11日	7610 7530
2012年8月10日	7610 7460
大豆总产量（单位：亿蒲式耳）	
发布日期	2012/2013年度（预估）
2012年6月11日	32.05
2012年7月11日	30.5
2012年8月10日	26.92

美豆供需变动表

2012/2013年度			
项目	2012-07	2012-08	变动比例
期初库存	4.62	3.94	-0.15
产量	83.01	73.27	-0.12
进口	0.41	0.54	0.32
压榨量	43.82	41.23	-0.06
国内消费总计	47.21	44.41	-0.06
出口	37.29	30.21	-0.19
期末库存	3.54	3.13	-0.12
库销比	0.0419	0.0419	0.00

USDA8月供需报告，预测美豆产量为 26.92 亿蒲式耳，较上月预测减少 11.7%，因收割面积和单产下调。预测大豆亩产为每英亩 36.1 蒲式耳，与上月预测下降 10.9%。产量等供给端调降幅度较大，出口等需求端也做出了较大调整，库销比几乎较上月没有变动。

其中，美豆油期末库存预估，5 月份预估 101 万吨，连续三月下调至 8 月份的 59 万吨，因豆油库存预估调降至 2005 年以来的最低水平，且调降幅度巨大，油脂价格补涨情切。



二、波动分析

美豆油单周涨幅超 3%，是 7 月以来最大单周涨幅；8 月以来，市场积极做多油粕比，表现为油强而粕弱，连豆价格震荡窄幅交投。供需报告前，大豆系列出现了一定幅度的调整下跌，技术跌势基本到达尾声，关注 20 日长期均线收复持稳后的多头机会。

三、结论与建议

供需报告几如市场预期，大幅调降美豆单产和产量，并令中长期库存趋于紧张；豆油库存水平处于历史地位，较为吸引市场眼球，对其利多效应更为明显。

因 USDA 调降产量的幅度巨大，市场担心后期下调幅度有限，这种逻辑容易引发“利好兑现的获利抛售”，关键生长末期的天气状况和单产重新调整预期，将很大程度上，决定着历史高位大豆价格的方向。

交易上，价格持稳于 20 日关键多头趋势上方，则高位强势格局，多头机会仍在；反之，警惕收获季节来临前的获利抛售；连豆油站稳 9650，短期目标指向 9900 至 10000 区域，重点关注豆油多头机会。

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0516-83831107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>