

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04月28日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 本周国内外大豆市场同时出现新高, 截止本周五主力合约升至 1494 美分/蒲式耳, 为 07 年 7 月中旬至今以来的最高点。港口地区的分销价格目前触及 4400 元/吨, 为 2011 年 2 月份以来的最高点。在美盘以及进口豆冲高的同时, 国产大豆逐渐做出回应, 经过近期的上涨, 黑龙江大豆价格的收购价格已经集中在 4200-4400 元/吨之间, 正逐渐接近去年 10 月份以来的最高价位。虽然外盘的上涨对国产豆有一定的推动作用, 但支撑近期国产豆价格上涨的最主要因素还是由于供应的紧张, 据大豆网的调查, 目前黑龙江产区的余粮数量已经所剩无几, 而无论是经销商还是农户都对未来的价格看好。

4 月末国储即将停收, 但以目前的情况来看, 国储价格已经没有任何优势, 预计其停收对市场影响将比较有限。下月初黑龙江产区即将进入春种集中期, 据大豆网了解, 在下月 3-10 日黑龙江玉米种植将逐渐开始, 而大豆种植将集中在 7-15 日左右开始, 目前若干旱情况不能得到缓解, 或将会使得农户弃种玉米改种大豆的情况增加, 需高度关注。

(2) 4 月 24 日, 临储移库大豆拍卖继续成交, 共计划销售 2008 年跨省移库大豆 314818 吨, 其中河北计划 265505 吨, 全部流拍。山东计划 49313 吨, 实际成交 36065 吨, 成交率 73.1%, 成交价 3960 元/吨。山东省成交率上涨进一步体现出国产豆的价格优势。近期产区余粮急剧下滑, 市场供应紧张局面愈发明显, 而国内进口成本已升至 4600 元/吨以上, 迅速衬托出国产大豆的市场优势。

(3) 阿根廷交易所: 2011/12 年度大豆和玉米产量遭进一步调降。交易所削减该国 2011/12 年度大豆和玉米作物产量各 100 万吨, 其中, 大豆产量调降至 4300 万吨, 较上一年度减少近 13%。据贸易消息人士称, Informa 周五调降阿根



廷今年大豆产量预估至 4000 万吨，将之前预估大幅下调 500 万吨，大豆生长初期的干旱致使该国大豆预估遭下调。USDA 将于 5 月 10 日公布新的产量预估报告。

(4) 油世界表示，支撑国际大豆价格上扬的主要原因有两个，其一是世界主产国大豆产量遭下调，其中的阿根廷北部地区遭受 50 年来最严重旱灾；其二是美元贬值，在最近一周里，美元贬值（累计幅度达到 5%）大大提升各国大豆进口商的购买力，加之美豆出口需求提振，主推大豆价格开启新一轮涨势。

(5) 截止到 4 月 24 日当周，CBOT 大豆期货非商业头寸增持多头 11293 手至 297462 手，并减持空头 4644 手至 48120 手，净多持仓规模故比较上周大增 15934 手至 249342 手，前期市场普遍担心的基金减持净多单的现象没有持续发展，反而有进一步加速增持迹象，至此，基金净多持仓规模创历史新高。

2、供需平衡分析

美国农业部（USDA）11 日周二公布的 4 月供需报告，如期下调美国年度库存和南美大豆产量，整体利多市场。

该报告将阿根廷大豆产量数据下调了 150 万吨，为 4500 万吨；巴西大豆产量数据下调了 250 万吨，为 6600 万吨。美国大豆期末库存数据也下调了 2500 万蒲式耳，为 2.5 亿蒲式耳，因为大豆出口和加工数据上调。该报告预计 2011/12 年度全球大豆期末库存为 5552 万吨，低于上月预测的 5730 万吨，也低于上年的 6912 万吨。5 月 10 日，USDA 将发布 5 月供需报告。

二、波动分析

1、主力合约波动分析

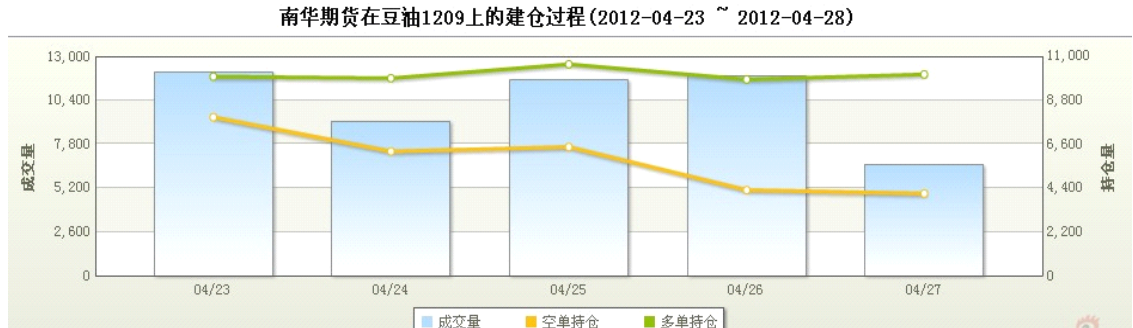
五一假日前夕的一周，大豆油脂系列呈现外强而内弱的局面。全球大豆供应趋紧的背景下，美盘基金热情高涨，无任何调整迹象，呈单边加速上攻态势；连盘市场，前期领涨的粕市，周初遭遇主力多头大幅获利调仓，拖累大豆油脂系列严重滞涨，假日前最后一个交易日，粕市资金回流，刷新年内新高，整体大豆油脂系列 20 日长期均线支撑作用下，季节性虚弱调整之后，长期多头格局依然完美。

农产品告别了低廉价格的时代，出现轮动上涨。连盘豆油价格，在 10000 元/吨关口震荡整理，多头蓄势待发；季节性调整的时间之窗里，粕市在 3330 至

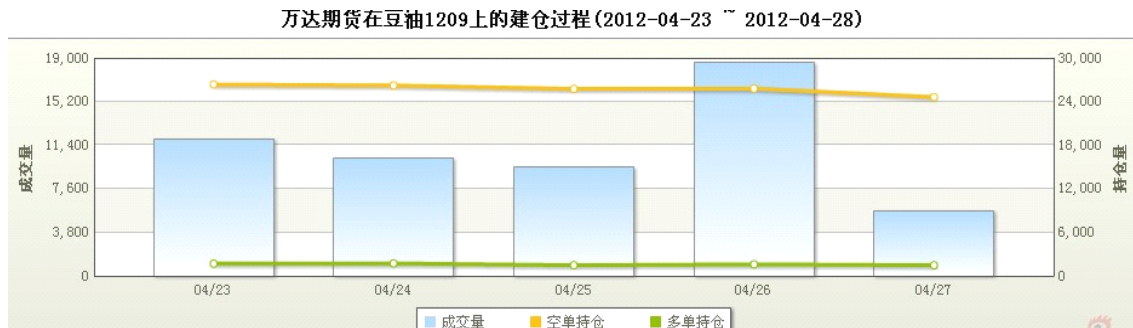


3430 区间做宽幅震荡整理；而连豆价格 4600 一线支撑有力，20 日线上方震荡交投。我们坚持长期看涨豆市油脂，而中短期存在季节性调整要求，但这种调整，目前似乎用震荡市做着交代。

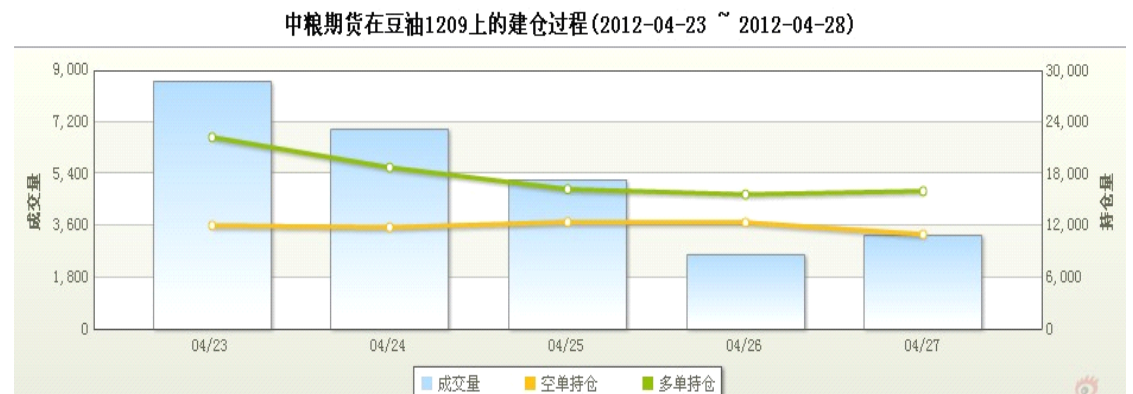
2、资金持仓分析



图一：主力多头代表周持仓变动



图二：主力空头代表周持仓变动

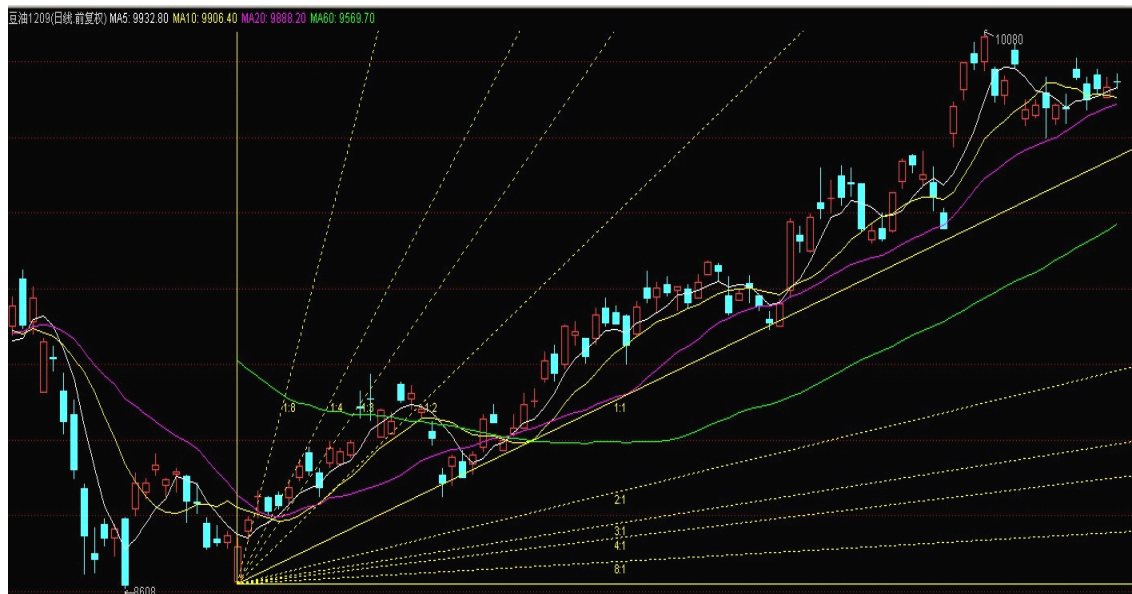


图三：中粮资金持仓动向

图一到三的主力持仓代表显示，假日效应下，成交量能缩减，但主力多头及中粮资金做多热情较高，盈利增长较快；主力空头变动不大。整体持仓变动仍将利于期价多头格局发展。



3、趋势分析



图四：2011年12月15日至今豆油1209合约走势图

豆油日线图普显示，期价上扬趋势未改。

该图显示技术阻力为10080点，20日均线具有较为重要的技术参考意义。

四月中下旬，豆油技术性调整，期价止跌于9800，近日围绕10000元/吨的价格震荡反复。

三、结论与建议

五一假日前夕，监管层全面下调四大交易所的交易手续费，意在鼓励支持期货市场的发展，提高市场效率，益于活跃交投。月初，中国宏观数据会带来短期的宏观市；连盘豆类价格节前滞涨，美盘价格却在加速上涨过程之中，2日后连盘市场存在补涨机会，宜多。

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>