

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05月20日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 5月24日国家临时存储大豆竞价交易, 安排销售存储在豫、内蒙古、黑、浙、赣、鲁等地的国储粮食(东北大豆、移库大豆)60万吨。因前期传言国储将在东北拍卖250万吨, 相较事实而言而本次拍卖范围明显扩大, 黑龙江仅拍卖5万吨, 这导致储备大豆对市场的冲击趋于分散, 在一定程度上缓解了下跌压力。

(2) 据大豆网的初步调查显示, 2012/13年黑龙江大豆种植面积3554.59万亩, 较上年度的5216.77万亩减少1662.18万亩, 减少31.86%。玉米种植面积9086.05万亩, 较上年度的7762.43万亩增加1323.62万亩, 增加17.05%。水稻种植面积5795.49万亩, 较上年度的5361.79万亩增加433.7万亩, 增加8.09%。大豆种植效益比继续下降, 农民种植积极性减弱, 导致面积连续第二年下滑, 黑龙江省内三大作物的播种形势已经可以确定为“两增一减”。

(3) 发生在希腊和西班牙的银行挤兑和存款转移显示欧元区边缘国家并未对希腊退出做好政策准备。希腊银行由于没有拿到EFSF承诺给予的银行注资资金, 资本严重不足, 欧央行以此为借口确认停止了对部分希腊银行的流动性操作, 这将加速希腊国内的流动性困境、进而倒逼加速离开欧元区。莫尼塔认为, 未来一个月在第二次大选前, 希腊退出危机作为动荡来源尚看不到得以解决的曙光, 宏观层面上系统性冲击的风险没有根本解除。

八国峰会闭幕, 发表《戴维营宣言》。全球经济复苏出现积极迹象, 但是依旧面临严峻挑战, 促进经济增长和就业创造是八国集团面临的迫切任务, 希腊应留在欧元区之内, 八国集团将采取所有必要的努力来重振经济增长并应对金融市场的压力。这或许对恐后市场带来些许安抚, 宏观市场维稳将带来超跌市场的反



弹。

(4) 截止到 5 月 15 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头头寸大减 11744 手，空头头寸减持 4643 手，出现自去年 12 月以来，基金净多持仓连续两周减少的现象，其规模降至 242822 手，较月初降低 6%。

2、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。

二、波动分析

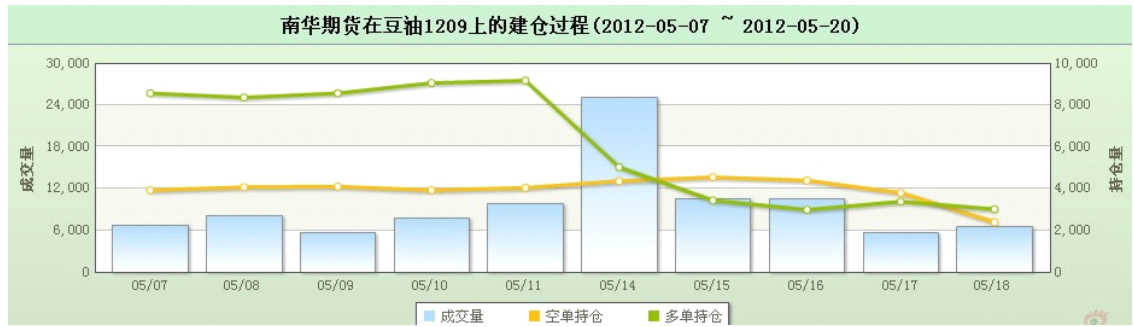
1、主力合约波动分析

近期，金融市场是个典型的宏观市，出现系统性大跌寻底。“512”降准事件后，中旬金融市场反而跌势变本加厉，欧债忧虑升级引发较大的恐慌性抛盘和情绪化交投。

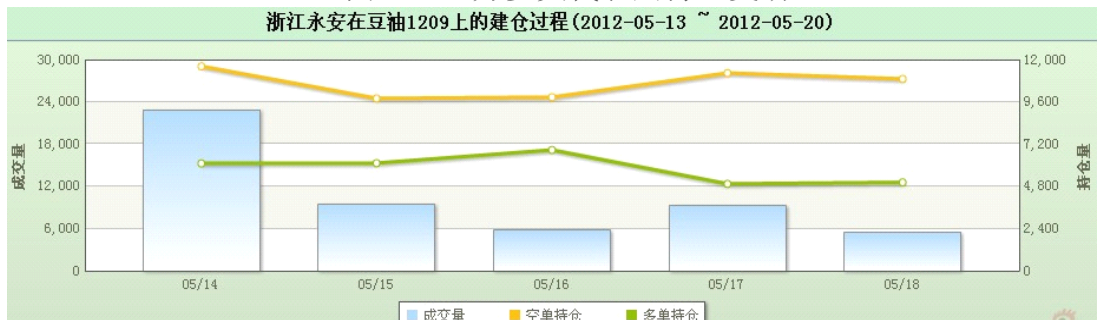
连豆，短短五月两旬的时间，其跌势吞噬了近 4 个月的涨幅，4300 下方追空的意义不大，空单锁定利润离场观望；连粕，主力资金持仓在 9 月和 1 月合约之间游走，高位资金争夺激烈，季节性压力时间之窗里，反弹空间不乐观，近强远弱格局中，远月合约已处于空头格局之中；豆油价格已跌落到 0.618 的位置，在外盘逼近两年低位区，显示短期企稳的背景下，短期倾向于出现超跌反弹。



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

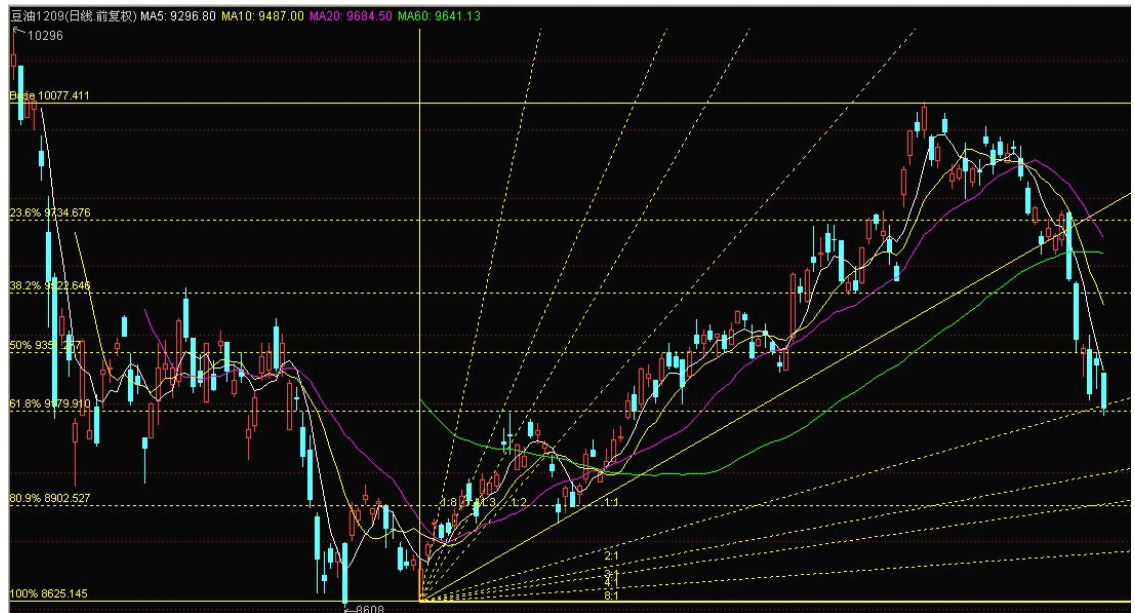
图一到三的主力持仓代表显示，这是主力多头大溃败的一周，主力多头持仓规模减少，空头规模加大，持仓显示价格运行偏空。

3、趋势分析

豆油日线图普显示，期价长阴下贯，上升趋势遭严重破坏。

上一周我们强调技术寻底，那么，下周我们强调超跌反弹。

本轮急跌，豆油跌至 9180 处或将遇到关键支撑：这是 0.618 的回撤位和 2:1 上升趋势的汇合位，9150 至 9200 区域技术支撑位意义较大，配合美元遇阻回落、原油下跌无量酝酿反弹、美豆油跌至近两年低位区域下跌动能衰竭等，下周豆油出现超跌反弹的可能性较大。



图四：2011年12月15日至今豆油1209合约走势图

四、结论与建议

八国峰会闭幕可能为欧元带来喘息的机会，美元遇阻回落、原油下跌无量酝酿反弹、美豆油跌至近两年低位区域下跌动能衰竭等，下周豆油出现超跌反弹的可能性较大。操作上，豆市油脂强弱有别，大豆严重超卖空单锁定利润离场，短期反弹参与，但鉴于欧洲系统性风险仍未根除，长期价格图表仍处于空头格局之中，反弹宜震荡思路交投，关注国内 pmi 预览值。



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>