

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03日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 5月31日国家临储大豆并未延续本月24日的火热行情,成交均价和成交率出现双降。与上次拍卖相比较,本次交易会计划销售东北大豆249695吨,低于24日的拍卖数量,实际成交38830吨,成交量远低于24日的16.4万吨;成交率也比上次的54.7%低,只有26%;成交均价3831元/吨,比上次低46元/吨。

进来抛储成交率明显回升,但是拍卖价格不断走低,市场看跌心态明显。此次拍卖的最低起拍价是3800元/吨(三等),很好的体现了临储豆的价格优势,2008年国家制定的临储大豆收购价格为3700元/吨,加上临储收购费用2.5分/斤,临储大豆的成本在3750元/吨,和4100元/吨以上的国产大豆价格以及4200元/吨的进口大豆价格相比,价格明显偏低,有一定的利润可图,因此对参与拍卖企业吸引较大。国家临储大豆市拍卖也为满足当地压榨企业的需求,减缓油厂的加工困局起到一定作用。

目前中国主要港口的大豆库存约为630万吨,因近期到港的大豆数量增加,储备大豆已被投放至市场。

(2) 截至5月底,国内棕榈油港口库存为98万吨左右,为年内最高,自今年1月份以来,棕榈油港口库存一直维持在90万吨以上的历史高位。港口库存量的上升,预示国内棕榈油供应较为宽松。

(3) 宏观忧虑依然笼罩市场上空,避险情绪依然浓厚,希腊政局未定,西班牙银行体系陷入困境,致欧元急跌寻底,美元指数新高,CRB指数周跌幅2.78%。经济数据方面,中国5月官方制造业PMI大幅回落,而美国5月非农就业人数增幅远不及预期,仅录得单位数增长,失业率攀升至8.2%。欧债问题和



经济成长忧虑，奠定宏观悲观基调，市场仍在进一步消化过程中。

(4) CFTC 基金持仓显示，美豆净多持仓再度减少，外围市场交投悲观。截止到 5 月 29 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头头寸减少至 292162 手，空头头寸增加至 55852 手，基金净多规模缩减至 23631 手，是月内低位，美豆价格故此亦黯然收场，月跌幅 10.63%。

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。

三、波动分析

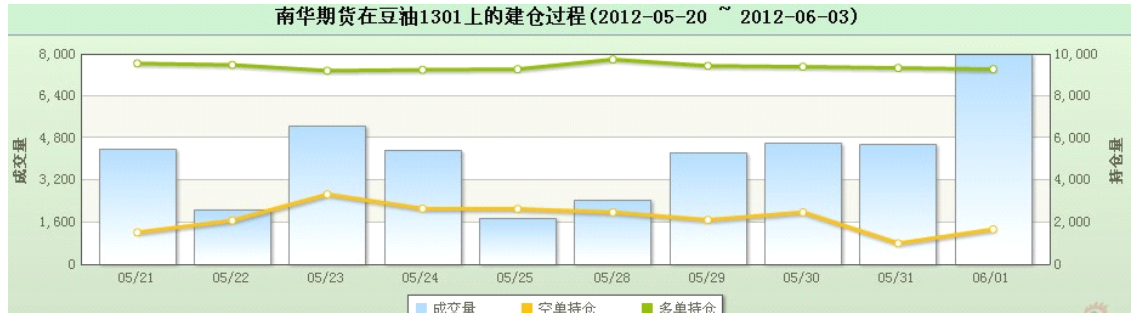
1、主力合约波动分析

市场五月出现系统性暴跌，欧债危机升级、全球经济成长忧虑双重压力，令商品价格多数暗淡收场。

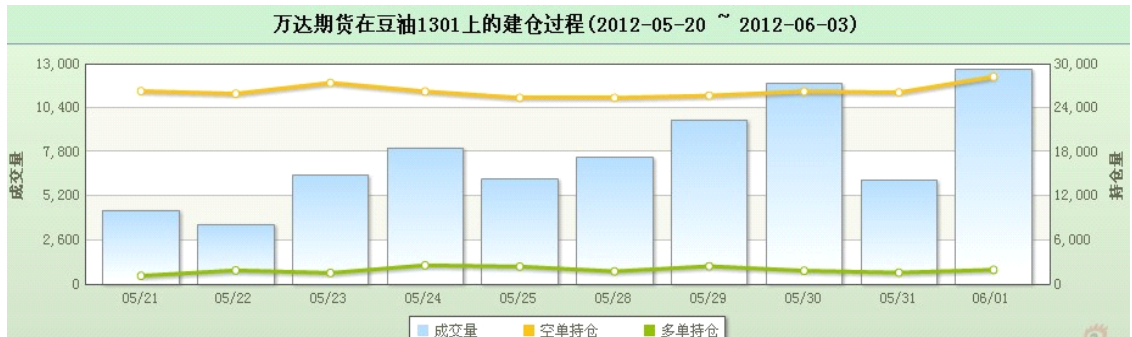
上周，豆市油脂价格先扬后抑，并有再度寻底之忧。连豆，4250 至 4300 点、连粕 3050 至 3100、连豆油 9150 上下，是年内低位区域，历经五月暴跌后，短期新低附近存在技术超跌反弹要求。需关注宏观局面的变动，盯紧美元走势。



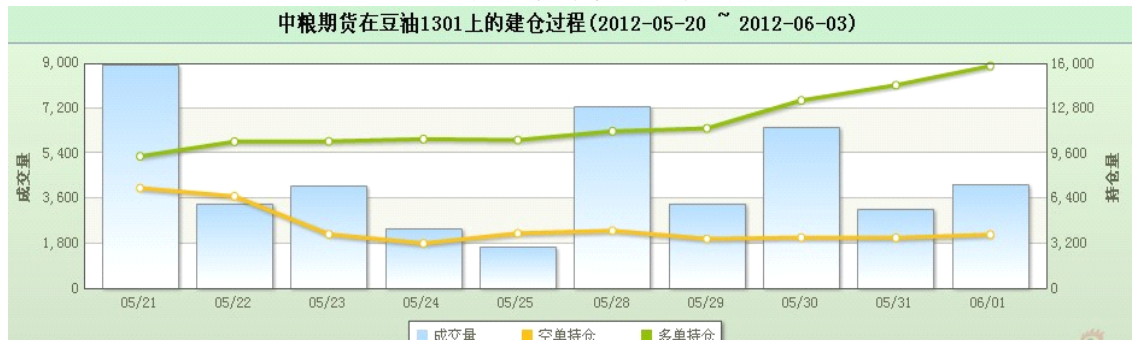
2、资金持仓分析



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：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

4月中旬以来至今，豆油由年内最高点跌落至新低，跌幅超过1000点，幅度也在10%左右，如今，9000关口敏感，技术反弹诉求强烈。

中期而言，豆油仍在寻底过程之中，三角形技术整理仍待方向选择。

四、结论与建议

综上，豆油仍在二次寻底。9100点一经失守，9000关口仍待考验；反之，支撑有效，将触发反弹；宏观局势决定市场方向。

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市场有风险，投资需谨慎

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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>