

品种聚焦

豆油

新纪元期货
研究所

豆油期货策略周报

雷渤/魏刚/王成强

2011年06月17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) 希腊周末二次大选、下周欧盟峰会及美联储议息会议前，市场充满变数，扑朔迷离间走势跌宕剧烈。
- 2) 国储大豆持续抛售，上周四，计划销售 172875 吨，实际成交 17922 吨，成交率 10.37%，其中，黑龙江计划销售 2008 年大豆 25024 吨，实际成交 10009 吨，成交率 40%，最高成交价 3840 元/吨，最低成交价 3800 元/吨，成交均价 3815 元/吨。此次拍卖继续量价齐跌，显示油厂入市热情不高；大豆下游需求疲弱买家信心不足。
- 3) 进口大豆到港量较大，打压国内油粕价格。截止到本周六，沿海一级豆油回落至 8820 至 8950 元/吨，周下跌 30 至 120 元/吨不等；沿海豆粕价格 3250 至 3450 元/吨，较上周涨跌互现，波动幅度 10 到 40 元/吨。
- 4) CFTC 基金持仓显示了积极的变化。截止到 6 月 12 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头头寸增加 15220 手，非商业空头减少 5010 手，净持仓增长至 233926 手。

2、供需平衡分析

1) USDA 6 月供需报告显示，全球 2011/2012 年度大豆产量预估下调 49 万吨至 2.3638 亿吨，同时将预估需求量下调至 2.5342 亿吨。由于需求量的下调抵消了产量部分的下降，使得预估期末库存比上个月上调 12 万吨至 5336 万吨。

2) 美国大豆的 2011/12 年度期末库存在本次 USDA 供需报告中被下调至 477



万吨，因美国大豆的国内压榨量以及出口量预估增加，预估巴西大豆期末库存为1268万吨，比上月下调50万吨，主要是出口量的上调抵消了产量部分的减少。

3) 中国2012/13年度大豆进口预估为6100万吨，5月预估为6100万吨。中国2011/12年度大豆进口预估为5700万吨。

总体而言，因美豆新旧作物结转库存均低于市场预期，对市场存在利好支撑作用。

三、波动分析

六月中旬以来，宏观市场变数陡增，市场波动剧烈，且走势偏于谨慎。

希腊时刻来临，市场预期好转，空头回补令风险资产价格出现反弹。

豆类市场而言，上周先扬后抑，USDA供需报告对市场提振作用有限。大豆有移仓1305合约的动向，豆粕呈现突破后的强势震动姿态，豆油无量探底。

但就时间而言，6月中下旬，续跌动能不足，市场倾向于震动筑底。此间，关注希腊大选及欧盟峰会、美联储议息会议带来的交易指引。

四、结论与建议

豆油9350上方存在短期压力，技术形态而言震动筑底，9000关口附近存在较强支撑，逢低寻找宏观回暖带来的多单机会。

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0516-83731107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>