

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](mailto:wcqmail@163.com)

## 豆油期货策略周报:演变成资金市,高位震荡

雷渤/魏刚/王成强

2011年07月14日

### 一、微观分析

#### 1、基础消息评估

(1)宏观方面,美联储6月会议纪要显示大多数官员并不认同进一步扩大量化宽松规模,打击了市场的QE3预期,为强势美元再添筹码。另一方面,尽管欧元区一如常态的动作迟缓,但是解决债务危机的措施依然稳步推进。西班牙推出650亿欧元的撙节举措,并获得1年的宽限期,市场对欧洲债务危机的担忧有所缓解,意大利和西班牙的国债收益率因此下降。另外,中国经济状况持续恶化,也成为投资者心中无法抹去的阴影。

(2)政策方面,2012年7月12日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场(河北、山东、江西、内蒙古)成功举行。本次计划交易2008年国家临时存储大豆(东北大豆、移库大豆)394447吨,实际成交390090吨,总成交率98.9%,成交均价4003元/吨。在外盘大豆步步攀升率刷四年来新高后,国储大豆拍卖量价齐升,竞价交易火爆,成交价格首破4000元/吨大关,2008年国储大豆销售告罄。

(3)库存方面,截止到7月12日,大豆港口库存690.11万吨,棕榈油港口库存83.00万吨,大豆港口库存继续攀升,仍在历史高位,棕榈油港口库存有回升迹象。

(4)旱灾再一次袭击全球。根据美国国家干旱减灾中心旱情检测项目最新数据,目前,美国本土约有56%的面积遭遇中等至严重程度的旱灾,约8.64%的本土面积遭遇罕见旱灾。亚洲的朝鲜也正在经历60年不遇大旱,29万公顷农田受灾,粮食不足状况继续恶化。欧洲目前也遭受大范围干热灾害的袭击,其中英国的干旱是30年来最严重的一次,法国近1/3的地区因干旱采取限水措施。非洲东部地区的肯尼亚、埃塞俄比亚、索马里和乌干达等国家由于旱情严重,已出



现因缺水而导致的大量牲畜死亡和粮食危机；世界谷物价格再次步入上行轨道。

## 2、供需平衡分析

项目	11/12*			12/13*		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
期初库存	5.85	5.85	0	4.77	4.62	-0.15
产量	83.17	83.17	0	87.23	83.01	-4.22
进口量	0.41	0.41	0	0.41	0.41	0
总供给	89.43	89.43	0	92.41	88.04	-4.37
压榨量	45.18	45.59	0.41	44.77	43.82	-0.95
内需总量	48.33	48.35	0.02	48.18	47.21	-0.97
出口	36.33	36.47	0.14	40.42	37.29	-3.13
总需求	84.66	84.82	0.16	88.6	84.5	-4.1
结转库存	4.77	4.62	-0.15	3.8	3.54	-0.26
库存消费比	0.0563	0.0545	-0.0019	0.0429	0.0419	-0.001

USDA7月供需报告，预测美豆产量为30.50亿蒲式耳，较上月预测减少1.55亿蒲式耳，因收割面积增加被单产下降抵消了。6月30日种植面积报告预测收割面积为7530万英亩，比6月供需报告预测增加230万英亩。预测大豆亩产为每英亩40.5蒲式耳，与上月预测下降3.4蒲式耳。反应了四月早些时候降雨较少的天气条件和六、七月炎热干燥天气。美豆供应量比上月预测减少1600万蒲式耳，由于初始库存和产量的减少。大豆压榨量预计16.1亿蒲式耳，下降3500万蒲式耳，反应出豆粕价格走高。12/13年度出口量下调1.55亿蒲式耳，达到13.7亿蒲式耳。反映出美国供应量减少、南美加拿大供应量增加部分抵消美国出口的状况。预计美豆年终库存为1.3亿蒲式耳，较上月预测减少1000万蒲式耳。

## 三、波动分析

美元刷新年内新高，但涨势趋缓，风险资产高位动荡激烈。

豆类成市场的宠儿，资金汹涌而入，行情起伏剧烈。上周初，大豆近月合约涨停，粕市主力合约持仓在200左右浮动，网络中流传的“交易所要求部分席位限时减仓谣言”一度促发盘面高位巨幅波动并出现调整，油脂周内调整力度较大，寻底至20日均线附近略有企稳。CBOT大豆急涨四周，本周涨幅1.75%，显示涨幅缩窄，暗示高位追涨风险加大。

一方面，大豆系列上涨趋势完好，牛市格局不变；另一方面，我们需强调，短期涨幅累积过大，主力多空资金博弈激烈，大豆系列沦入资金市，高位震荡波幅放大，追涨风险加大。



#### 四、结论与建议

风险资产整体回升已成趋势，大豆系列成领涨龙头。近日，市场风格存在一定转换，预期工业品出现补涨苗头，而大豆油脂系列，只要保持仓量稳定增长，则仍高位倾向于震荡攀升，依托 10 日线多头趋势持有，震荡偏多操作。

### 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>