

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:八月供需报告前的震荡蓄势

雷渤/魏刚/王成强

2011年08月03日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1)宏观方面，欧债央行行长德拉吉“不惜一切努力捍卫欧元”的表态一度激起市场对欧央行2日行动的预期，而例会并没有实质性的刺激计划也令市场失望，一定程度上反映了市场对欧央行行动时点的过高预期。鉴于欧央行的货币刺激面临一定掣肘，同时也是短期唯一能够有效遏制危机蔓延的政策，莫尼塔认为未来几周重启 SMP 购买的概率依然较高，而具体触发原因将会是西班牙和意大利债市的持续紧张情绪升温。

(2)临储大豆成交持续向好，市场出现抢购现象。8月2日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储东北大豆竞价销售交易会圆满结束，本次交易会计划销售东北大豆400907吨，全部成交，成交均价4381元/吨。分省成交详情如下：黑龙江：计划销售2009年大豆250104吨，全部成交，最高成交价4570元/吨，最低成交价3880元/吨，成交均价4415元/吨。内蒙古：计划销售2009年大豆150803吨，全部成交，最高成交价4480元/吨，最低成交价3910元/吨，成交均价4326元/吨。

(3)库存方面，截止到8月1日，大豆港口库存659.4万吨，较月末略有下降；棕榈油港口库存75.3万吨，较月末下降。

(4)2010年俄罗斯曾遭受百年不遇的干旱，当年的粮食产量降至6100万吨。俄罗斯农业部长费多罗夫表示，今年的粮食产量可能为8000万吨，但最悲观的预测是7500万吨。全国粮食歉收总量可能达到1400万吨，而去年俄罗斯的粮食产量为9420万吨。尽管目前的情况好于2010年，暂时还不会采取限制粮食出口的措施，但仍面临粮食和肉类价格大幅上涨的压力。

美国中西部严重干旱区域覆盖了主产区总面积的58%，为1956年以来最严



重天气，此次干旱覆盖面积较为罕见，中西部地区粮食产量（主要为大豆和玉米）约占总产量四分之三。美国国家气象局专家表示，目前美国干旱局势较为严峻，预期有越来越多的产区将面临粮食绝收可能，如果未来一段时间还没有充足降雨，农场主们将面临一场灾难性考验。市场静待 8 月 10 日即下周五 USDA 供需报告。

2、供需平衡分析

美国大豆供需平衡表						
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。

8 月 10 日周五，USDA 供需报告，预期将进一步调降美豆单产和产量规模，以反映旱情对处于关键生长期大豆作物的影响，预期将对市场带来利多冲击。

二、波动分析

8 月初期，已经攀升至历史高位的豆市自然显得躁动不安，北美久旱逢雨，当然来的迟总比没有好，豆类市场的表现是动荡，不时涌现获利抛售。

连粕将新高推进至 4048 点后作出高位调整，期价先扬后抑；连豆近强远



弱，二次冲顶未遂表现震荡；豆油周线收十字 k 线形态。整体商品交投氛围不佳的宏观背景下，豆市表现出其抗跌性，技术修正令价格难有大跌幅，市场更多关注至下周五供需报告带来的方向指引。

三、结论与建议

8 月 10 日供需报告之前，连豆 1 月合约运行在 4700 至 4850 高位的区间震荡，连粕在 4000 玄关附近震荡整固，积蓄新的攻关动能；连豆油稳守 9400 多单机会凸显，交易上宜逢低入多为上策。

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>