

品种聚焦

豆油

豆油期货策略周报:震荡市后料将上行突破

雷渤/魏刚/王成强

2011年08月17日

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:

wqmail@163.com

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 据悉, 8月13日, 国家发改委价格司召集中粮集团、益海嘉里、鲁花集团、九三油脂集团和汇福粮油集团等5大小包装食用油企业进行谈话, 要求上述5家企业建立食用油价格报告制度, 定期向国家发改委报送食用油出厂价、批发价和零售价。豆油消费旺季来临前, 国家向来要求稳定物价, 但当前形势不容乐观, 旺季上涨冲动较为强烈。

(2) 为保证市场供应, 稳定粮食市场价格, 满足企业用粮需要, 2012年8月16日, 国家有关部门安排国家临时存储大豆竞价销售40.24万吨, 成交率100%, 成交均价4275元/吨, 这较上一次成交均价下跌106元/吨, 下跌2.4%。

(3) 库存方面, 截止到8月16日, 大豆港口库存652.4万吨, 较上周微幅回升; 棕榈油港口库存69.1万吨, 进一步大幅减少至年内低位。

(4) 据8月上旬中华粮网遥感监测: 前期受旱影响较大的美国大豆主产州, 伊利诺斯州、印第安纳州、密苏里州、内布拉斯加州、南达科他州其作物长势偏差比例依旧很高, 大豆生长状况愈发令人堪忧, 各机构或对美豆单产预期继续降低。

结合美国大豆8月上旬作物长势遥感监测结果, 利用农情遥感单产模型粗略统计, 认为当前情形下, 美国大豆单产水平或仅达到37.9蒲式耳/英亩, 较去年美国农业部报告中预估的大豆单产数据降低8.64%, 总产量预计达到28.5亿蒲式耳。

(5) 据卓创了解, 今年湖南大豆上市价在3.15元/斤, 相比去年上市价涨幅超12%; 湖北新豆上市价格在2.8-2.9元/斤, 相比去年上市价涨12%以上。在两湖地区大豆高价上市以来, 暂未对周边市场形成很大压力; 不过据卓创预计,



两湖的新豆高价上市或推升周边市场的大豆上市价格。

继湖南、湖北大豆上市后，安徽、江苏及黑龙江大豆陆续上市。据卓创了解，两淮地区持续高温干旱天气，甚至有地区自大豆播种后无一场及时雨，当地大豆生长受到很大影响，甚至出现枯苗，即将死掉。在这种情况下，若干旱天气持续，安徽大豆必然减产。另外加上黑龙江大豆播种面积相比去年减产 30%以上，国产大豆上市价格也有很充分的理由大幅攀升。

2、供需平衡分析

美豆生产变动表

2012年6月-8月美国大豆生产数据汇总	
大豆单产（单位：蒲式耳每英亩）	
发布日期	2012/2013年度（预估）
2012年6月11日	43.9
2012年7月11日	40.5
2012年8月10日	36.1
大豆种植面积&收割面积（单位：万英亩）	
发布日期	2012/2013年度（预估）
2012年6月11日	7390 7300
2012年7月11日	7610 7530
2012年8月10日	7610 7460
大豆总产量（单位：亿蒲式耳）	
发布日期	2012/2013年度（预估）
2012年6月11日	32.05
2012年7月11日	30.5
2012年8月10日	26.92

美豆供需变动表

2012/2013年度			
项目	2012-07	2012-08	变动比例
期初库存	4.62	3.94	-0.15
产量	83.01	73.27	-0.12
进口	0.41	0.54	0.32
压榨量	43.82	41.23	-0.06
国内消费总计	47.21	44.41	-0.06
出口	37.29	30.21	-0.19
期末库存	3.54	3.13	-0.12
库销比	0.0419	0.0419	0.00

USDA8月供需报告，预测美豆产量为 26.92 亿蒲式耳，较上月预测减少 11.7%，因收割面积和单产下调。预测大豆亩产为每英亩 36.1 蒲式耳，与上月预测下降 10.9%。产量等供给端调降幅度较大，出口等需求端也做出了较大调整，库销比几乎较上月没有变动。

其中，美豆油期末库存预估，5月份预估 101 万吨，连续三月下调至 8 月份



的 59 万吨，因豆油库存预估调降至 2005 年以来的最低水平，且调降幅度巨大，油脂价格补涨情切。

二、波动分析

本周股指交割周，股指六连阴至三年多低位，多空争夺激烈，甚至出现交割日前夜的最大持仓纪录，股指颓势极大打压商品交投氛围，商品市场走势颇显压抑。

豆类市场方面，8 月供需报告尘埃落定，北美降雨缓解旱情，当然旱情缓解的程度尚存疑虑，但迟来的降雨总比没有好，这至少令美豆天气炒作告一段落，利好兑现和缺乏新鲜利多动能，令 CBOT 豆市历史高位震荡整理，缺乏方向，美盘遵循技术走势，周内先抑后扬。

连盘市场方面，领涨龙头粕市暂歇，资金流出迹象明显，盘口围绕 3900 点高位反复；连豆向主力合约 1305 过渡，4700 附近反复上攻无量；豆油测得 9600 支撑，陷入 9600 至 9700 狭窄的震荡区间之内；油脂价格受益于原油持续攀升提振，表现尚佳，特别是马来西亚棕榈油价格，因该国上半月出口增速转增，期价在近两年来低位构筑双底势态渐渐明晰，多单机会加大。

三、结论与建议

豆类自身基础没有逆转性改变，目前借助利好兑现做出技术性调整；因马来西亚棕榈油出口数据转好，马盘有意筑成双底，强势格局已成，将对油脂价格带来提振，豆油价格稳站均线系统，9600 上方震荡后料将上行突破，关注多单机会。

连豆 4700 为多单生命线，站稳则多头趋势延续，下破则调整之势来临；连粕 3900 至 3950 上方承压，20 日线得失关乎中长期命运。8 月中旬以后，豆类价格多变，交易上强调相机抉择。

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>