

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:实现突破性上涨

雷渤/魏刚/王成强

2011年08月24日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) Pro Farmer 是一家行业出版公司, 该公司组织年度农业区巡查, 评估作物情况。Pro Farmer 将于周五 24 日, 公布在一定程度上考虑到今年天气灾害情况的估测数据。预计这一数据将证实美国玉米和大豆作物产量受夏季炎热干旱天气的严重影响。在这种预期下, CBOT 市场大豆系列价格为之振奋, 重启新高之路。天气情况是一个全球性风险, 市场仍待评估。

(2) 国内库存方面, 截止到 8 月 22 日, 大豆港口库存 609.9 万吨, 库存下降幅度较大, 并令库存跌至年内低位; 棕榈油港口库存 70.9 万吨, 较上周变化温和回升。

8 月 30 日, 40 万吨国家临时存储大豆竞价交易, 在美盘迭创新高的背景下, 国储入市缓解国内大豆及相关市场价格上涨压力。

(3) 现货方面, 8 月 23 日, 国内大豆现货均价 4625 元/吨, 豆粕现货均价 4557 元/吨, 豆油现货均价 9722 元/吨, 分别较上周末上涨 1.1%、4.8%、2.0%。而因节日迫近, 天气转凉, 猪肉和鸡蛋价格抬头回升, 饲料价格上涨, 养殖成本增加, 后期价格攀升的风险加大。

(4) 《油世界》21 日周二表示, 未来几个月大豆价格料超过 7 月创下的纪录高位, 因美国和南美产量不佳, 将迫使消费商争夺供应。2012 年 9 月-2013 年 2 月期间, 全球大豆供应将非常紧俏, 且是史无前例的, 大量的需求配给将难以满足。

《油世界》指出, 巴西已经开始增加大豆进口量, 8 月进口量料接近 10 万吨, 除此之外, 在近来免除管理限制之后, 巴西料从玻利维亚还将进口 30 万至 40 万吨大豆, 而阿根廷政府也已经决定允许该国从巴拉圭和玻利维亚进口大豆



用于压榨。

巴西、阿根廷是全球第二和第三大大豆出口国，这两个国家将增加大豆进口量的预期无疑令全球大豆市场供给形势进一步趋紧。

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

美豆油实现年内最大周涨幅，做出突破性上涨，势在年内新高；马来西亚棕榈油，开斋节过后跳升补涨，实现跌势逆转，油脂长期多头趋势得以确立和强化，这印证了，我们前期屡创强调的油脂多头机会，8月末9月初，仍将是多头果实壮大的时期。粕市及大豆，cbot 市场做出的反应是，屡创历史新高，并将其定义为新的多头攻势。

连盘市场，现货月合约，距离历史新高不到 20 个点，主力合约 1301，周涨幅超过 7%，距离 08 年高位 4227 点仅仅一步之遥；连豆油周涨幅 3.7%，突破万点关口，确立 9900 支撑，多头攻势强烈指向年内新高；连豆量能匮乏，但测得 4850 支撑，历史攻势再起。

三、结论与建议

综上所述，大豆、粕市、及豆油，已经做出有效突破，并回踩确立了支撑，新的多头攻势或将趋于猛烈，所谓“牛市不可言顶”，高位剧烈动荡，积极偏多交易。

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申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>