

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

雷渤/魏刚/王成强

2011年02月12日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 春节、元宵等重要节日相继远去, 因大豆榨利润缓慢回升, 预期油厂将提高开机率, 油粕等价格重心有所抬升。供需报告中性, 适逢豆类价格遭遇技术高压, 期价震荡整理, 做出技术修正。

(2) 气象方面, 北半球极寒天气肆虐, 欧洲部分地区积雪已深及民宅屋顶, 导致数十万偏远地区民众受困屋内, 欧洲超强寒流已夺走逾 550 条生命。而在我国, 2 月中旬南方地区将持续低温雨雪天气, 气温比正常年份低 2 度左右, 长期低温或对小麦拔节、油菜籽现蕾和抽薹不利, 部分地区长期气温偏低, 油菜籽将有遭遇冻害可能, 具体需要继续关注后期天气变化。如果寒潮天气持续对作物生长形成不利, 或能为国内豆类市场提供些许炒作题材, 抑制豆类下跌空间。

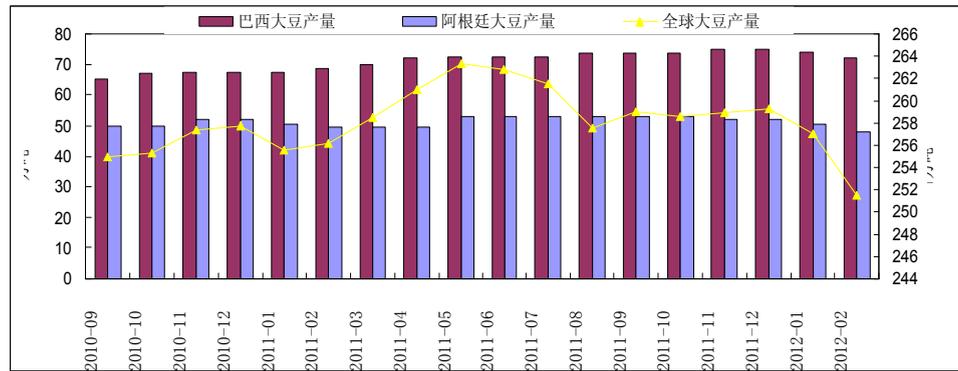
(3) 巴西国家商品供应公司 (Conab) 2 月 9 日周四, 调降巴西 2011/12 年度大豆产量预估至 6923 万吨, 之前 1 月预计为 7175 万吨, 因考虑到严重干旱天气已伤及南部谷物带大豆作物的单产。巴西国家商品供应公司 (Conab) 称: “巴西南部大豆种植区 2011 年 11 月开始出现的严重干旱天气已导致作物明显减产。”

(4) 海关总署 2 月 10 日发布进口商品统计数据称, 1 月份我国进口大豆 461 万吨, 同比减少 10.2% 且低于去年 12 月份的 542 万吨, 1 月份进口食用植物油 62 万吨。以进口金额计, 1 月份大豆进口额 24.24 亿美元; 同比下降 15.4%; 食用植物油进口额 7.29 亿美元, 同比增长 11.9%。副主席习近平将于 2 月 13 日至 22 日对美国、爱尔兰、土耳其三国进行正式访问。中国代表团将在访美期间签订贸易协定, 市场预期中国仍将订购较高数额美豆, 利好国际豆价, 中国需求因素和进口数量将成近期市场炒作题材, 重燃美豆上涨预期, 利好国内外



大豆市场。

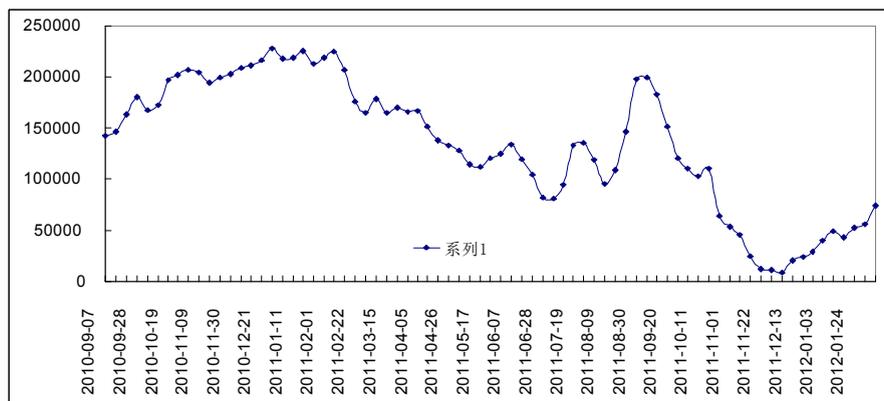
## 2、供需平衡分析



图一：南美及全球大豆产量预估

美国农业部公布的 2 月供需报告显示，因报告预测旱情将导致南美大豆单产下滑，下调阿根廷和大豆产量分别为 4800 万吨和 7200 万吨。同时，报告降低中国大豆进口量为 5550 万吨，预测全球大豆贸易量为 1.105 亿吨，较上月减少 260 万吨；预测 11/12 年度美豆出口量降至 12.75 亿蒲，美豆期末库存为 2.75 亿蒲，与上月预测值持平。综合来看，2 月供需报告与 1 月相比，美豆出口、期末库存数据无太多变化，南美产量下滑虽表现利多，但也在市场预期之内，因此提振作用有限，后期需进一步紧盯南美气象衍变及产量预估。

而最新 CFTC 大豆期货持仓报告显示，较上周相比，非商业持仓连续四周增持净多单，净多单规模达到 73662 手。资金变动显示，做多动能仍未褪去，对期价季节性预期方向未变。



图二：CBOT 净多单变动图

## 二、波动分析

### 1、豆油指数市场评述及形态分析

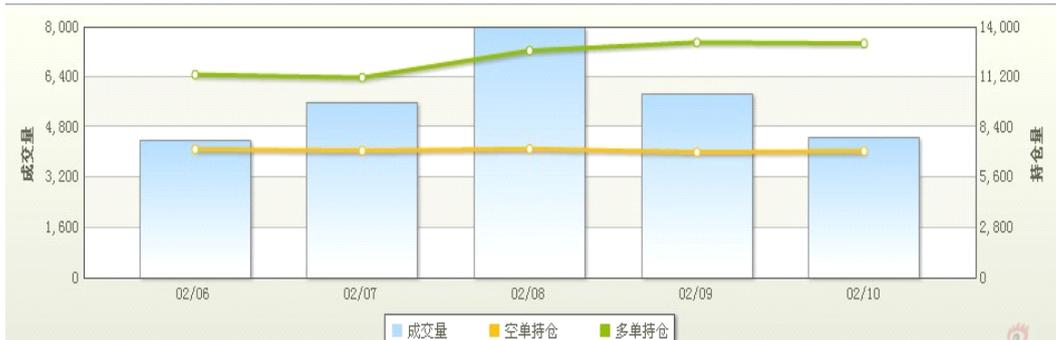
商品持续一月有余的强力上涨，持续到 2 月中旬，出现了分化，前期涨幅巨



大的有色及化工，高位技术指标修正的要求非常强烈，有调整要求；豆类油脂等震荡盘整，亦有休整迹象。豆油指数周线三连阳，仓量温和回升，因其前期涨幅较小，预期调整空间有限，关注120日长期均线压力情况。

## 2、资金持仓分析

南华期货在豆油1209上的建仓过程(2012-02-06 ~ 2012-02-12)



图三：主力多头代表周持仓变动

浙江永安在豆油1209上的建仓过程(2012-02-06 ~ 2012-02-12)



图四：主力空头代表周持仓变动

中粮期货在豆油1209上的建仓过程(2012-02-06 ~ 2012-02-12)



图五：中粮资金持仓动向

图三到五显示的主力持仓代表显示，主力多头及中粮持仓持稳或增持多单，而主力空头持仓变动不大，多空对峙总体持仓仍偏多。

## 3、趋势分析



图六：2010年7月至今豆油指数周线图

前期我们强调，豆油空头调整目标止于8800附近，而后出现系统性回升。

9100上方的技术图形压力较大，关注春节后首周能否有效突破，如若有效突破，继续看涨至9550；否则多单宜规避风险。

现在，周线上，豆油突破20周均线，仍处强势格局之中；长影线暗示短期面临上攻压力；9050至9100区域支撑有效，多单可持；下破多单减仓。

### 三、结论与建议

宏观数据及基础数据基本在市场预期之中，市场的表现较为温和，市场更多的是面临技术性的压力，下周主席访美，豆类市场存在想象空间，技术调整过程中，油脂及豆类中线逢低吸筹。

## 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>