

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17日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 伴随豆油和豆粕出厂价格普遍上涨，沿海油厂加工收益进一步回升。根据到货的大豆成本和豆油和豆粕出厂价格测算，油厂加工已经由亏转盈，这是沿海油厂自8月底开始，连续亏损5个月首次转为盈利。

(2) 据USDA 13日消息，预计美国2012年大豆种植面积将达到7400万英亩，产量为32.15亿蒲式耳。种植面积低于2011年7500万英亩的水平，产量却高于2011年30.56亿蒲式耳。此次预估是基于2011年底的状况得出，并将在2月23-24日（下周四、五）美国农业部年度展望论坛上作出更新。大豆种植季节里，豆类价格迎来新的炒作空间。

(3) 巴西农业咨询机构塞拉瑞斯表示，截止目前，巴西11/12年度大豆收割工作已经完成了11%，相比之下，一周前的收获进度为6%，上年同期为9%。迄今为止，巴西农户已经预售了51%的新豆，相比之下，一周前为50%，去年同期为42%。南美供应压力及北美大豆种植面积之争，两相博弈后期将放大市场波幅。

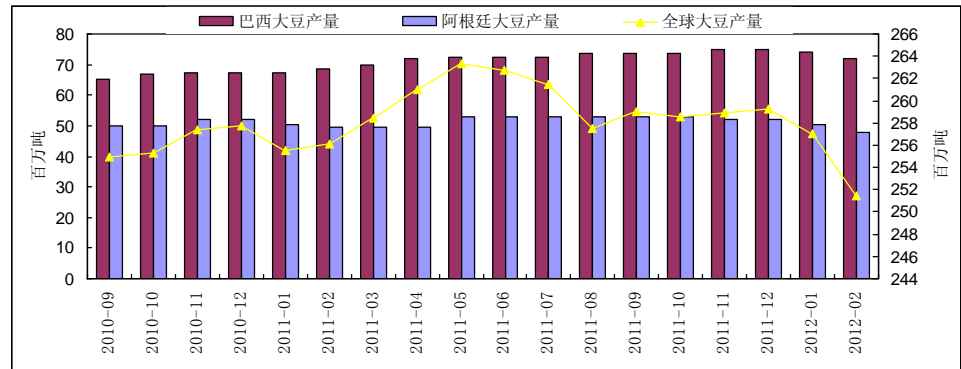
(4) 油世界表示，从2011年10月到2012年2月期间，中国的大豆进口量可能达到2360万吨，比上年同期增长150万吨。油世界预计2011/12年度（10月到次年9月）中国的大豆进口总量将达到5640万吨，年比增长7.8%。南美大豆作物受灾，在一定程度上造成了中国买家积极采购。由于供应风险日益加大，中国可能进一步加快大豆进口，确保供应，以防今年晚些时候主要出口国家的供应中断。

(5) 据悉中方代表团将在访问洛杉矶期间签署协议购买862万吨美国大



豆，价值约为 43 亿美元。中国需求因素的炒作题材，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。

## 二、波动分析

### 1、豆油指数市场评述及形态分析

二月中旬这一周，风险因素扰动，美元指数走强，是有色金属及化工品的调整周，而对于大豆系列而言，内强外弱后半周连盘补涨，豆粕强势领涨，豆油周线四连阳，整体延续季节性强势特征。豆粕、豆油确认站稳 120 日长期均线（半年线），整体市场环境维稳，将迎来更大级别的上涨。

### 2、资金持仓分析

金元期货在豆油1209上的建仓过程 (2012-02-13 ~ 2012-02-17)



图二：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(2012-02-13 ~ 2012-02-17)



图三：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(2012-02-13 ~ 2012-02-17)



图四：中粮资金持仓动向

图二到四显示的主力持仓代表显示，主力多头持仓平稳，无明显波动；中粮系资金及主力空头持仓变动较大，多空对峙总体持仓仍偏多。

### 3、趋势分析



图五：2010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，豆油周线上，实现四连阳，仍处强势格局之中；有效突破 9350 多单继续持有。

### 三、结论与建议

大豆焦点于北美大豆种植面积预估及南美天气产量上，存在炒作空间；原油重归 100 美金关口之上，技术强势特征明显，大豆系列品种，前期滞涨，近



日补涨热情较高，仍宜偏多操作，低位季节性多单可持。

## 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>