

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05月27日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 欧洲领导人周三的峰会上重申他们支持希腊留在欧元区, 但对于有关经济增长与财政整顿的持续争论, 而至于推出欧元区共同债券从短期来看仍无法实现。希腊问题已经欧债危机的升级, 严重打压市场信心, 致资本市场宏观市特征明显。

(2) 24日, 国家临储大豆拍卖在延续2年几近零成交之后, 终于迎来回暖。此次拍卖大豆为2008年国家临储东北大豆和移库大豆, 其中国家临储东北大豆交易是2011年6月停拍之后的首次拍卖, 因3800元/吨(国标三等)的最低起拍价格和当前市场价格相比, 具备一定优势, 成交率达到54.7%。黑龙江地区拍卖成交率高达97.04%, 内蒙古拍卖成交率达48.19%。

之前, 市场消息称, 国家将在东北地区投放临储大豆260万吨, 而本次拍卖数量仅约30万吨低于预期; 31日周四, 60.0217万吨大豆将要竞价销售, 其中, 黑龙江6.87万吨, 内蒙古18万吨, 拍卖的持续进行, 将使主产区油厂加工困局将得到一定缓解。

(3) 黑龙江大豆播种面积逐步下降, 据资料显示, 2010年、2011年和2012年种植面积分别为6470万亩、5193万亩和4000万亩, 当地大豆年播种面积递减速度高达20%以上。2011年黑龙江大豆总产量在542万吨, 其中用于国家临时收购数量接近300万吨, 占全省产量的55%左右。目前黑龙江省大豆年压榨产能约为2000万吨左右, 种植面积萎缩, 产量逐年下滑背景下, 自产大豆很难满足油厂加工需要。



(4) CFTC 基金持仓显示，美豆净多持仓持续减少暂高结束。截止到 5 月 22 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头头寸增加至 295629 手，空头头寸小增至 50742 手，基金净多规模增加至 244887 手，结束连降两周的局面，但仍略低于前周水平。

## 2、供需平衡分析

1、美国农业部将 2011/12 年度美国大豆结转库存预估值下调至 2.1 亿蒲式耳，低于 4 月预估的 2.5 亿以及市场预估均值 2.1 亿。报告预计 2012/13 年度美国大豆结转库存为 1.45 亿蒲式耳，低于市场预估均值 1.64 亿，创下近三年来的最低库存水平，预示 2012/13 年度美国大豆供需趋紧。

2、报告预计 2011/12 年度巴西大豆产量预估值由 4 月 6,600 万吨下调至 6,500 万吨，并将阿根廷产量预估由 4,500 万吨下调至 4,250 万吨。

3、报告预计 2012/13 年度中国大豆进口预估为 6100 万吨。中国 2011/12 年度大豆进口预估为 5600 万吨，4 月预估为 5500 万吨。中国作为全球最大的大豆进口国，其 2012/13 年度大豆进口需求大幅增加，也是促使全球大豆供需格局偏紧的主要因素之一。

4、该报告下调了美国新旧两个作物年度的库存，且进一步下调 2011/12 年度南美的大豆产量，同时上调 2012/13 年度中国大豆的进口量，这些举措对于美盘都将利好的作用，受此消息影响，5 月 10 日 CBOT 大豆主力合约上涨 25 美分至 1455.25 美分，终结了之前连续 3 天的跌势。但从今天连盘早盘走势来看，美国利多报告影响有限，国内更关注国家在东北地区面向压榨厂商投放 250 万吨国储大豆的消息。该消息预计将给国内市场带来较大的打压作用，市场短期或将重现外强内弱的走势。

## 二、波动分析

### 1、主力合约波动分析

欧债问题持续发酵，沉重打压 5 月行情，商品市场沦落至宏观市，出现系统性危机；国内宏观数据表现较差，令空头市场积重难返。

其中，欧元寻底，美元指数刷新近 20 个月的新高。

连粕，周内探底回升，测试 3050 支撑有效；连豆，周内先抑后扬，测试 4250 支撑显著；连豆油，期价寻底至 9000 关口处显现抗跌性；疾风骤雨式的单边跌势，已令豆市油脂出现超跌，技术指标强势特征显现，在宏观缺乏新鲜实质利空之前，技术反弹将占据上风。当然，下降趋势线未能突破之前，暂宜短线操作，中期空头格局的反转仍需宏观面深入配合。



## 2、资金持仓分析



图一：主力多头代表周持仓变动



图二：主力空头代表周持仓变动



图三：国投资金持仓动向

图一到三的主力持仓代表显示，伴随期价跌落至重要整数关口，主力多头增持多单的动作明显，国投资金持仓转为净多单，尽管主力空头规模未减，持仓格局变动利于短期反弹。

## 3、趋势分析



图四：2012年4月中旬以来的跌势

4月中旬以来至今，豆油由年内最高点跌落至新低，跌幅超过1000点，幅度也在10%左右，如今，9000关口敏感，技术反弹诉求强烈。

而反弹高度将受制于宏观局面的演变，下降趋势反弹阻力位9250。

### 三、结论与建议

综上，周内，我们强调深跌超卖后的反弹机会，而趋势空头需注意急跌后锁定利润。



## 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>