

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:半个世纪的旱情,豆类市场多头热情空前

雷渤/魏刚/王成强

2011年07月20日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1)宏观方面,欧洲方面的消息也有好有坏,主角则是西班牙。西班牙东部自治区瓦伦西亚向中央政府求援,加上反撙节示威游行不断加剧,该国国债收益率再度刷新欧元区成立以来的新高。

20日晚间消息,西班牙IBEX 35指数重跌近6%,跌幅创下1年来之最,10年期国债收益率突破7.3%。稍早时评级机构Egan-Jones宣布,将西班牙的主权评级从CCC+降至CC+。垃圾区分为11级,CC+是倒数第3级,已经形同毫无信用。欧元遭重创新低寻底,美元飙升,风险资产面临压力。

(2)政策方面,受美国半个世纪以来最严重干旱天气的影响,国际市场大豆价格在近两周时间里出现大幅上涨,CBOT大豆期价近日接连创出历史新高,这也提振了国内大豆市场的信心。

与过去国家临储大豆拍卖的清淡成交相比,19日国产大豆竞价交易颇为抢手。当天,在安徽粮食批发交易市场及其联网市场(河北、山东、黑龙江、内蒙古)交易的国家临储大豆(东北大豆、移库大豆)278625吨全部成交,成交均价高达4293元/吨。

(3)库存方面,截止到7月18日,大豆港口库存676.76万吨,较13日下降14万吨;棕榈油港口库存84.70万吨,较13日上升1.7万吨。

(4)北半球异常的气象成了世界的焦点。几乎处于同一纬度的两座城市:纽约和北京,一个受困于半个世纪以来的严重干旱,一个受困于半个多世纪以来的罕见降雨。

19日,美国国家海洋与大气管理局(NOAA)的专家并未排除干旱将延至10月后的可能,他们表示,有出现厄尔尼诺现象的可能,这可能意味着2012年年底



前天气会更加酷热和干燥。根据国家抗旱中心周四公布的最新干旱监测报告，全美有逾 53%的地区本周正面临中度或更严重干旱，其中包括阿拉斯加州、夏威夷及波多黎各。

截至 17 日，美国本土 48 个州有 64%的国土面临干旱，干旱面积连续第 10 个星期扩大。这其中，美国本土 42%的国土面临严重干旱，本土超过 80%的地表土壤干燥情况超过正常水平。

(5) 国家粮油信息中心 20 日消息： 本周国内沿海部分地区普通蛋白豆粕价格涨至 4000 元/吨以上，为 2008 年 9 月以来最高水平，近 4 年来首次超过 4000 元/吨，历史高点为 2008 年 7 月创下的 4850 元/吨。监测显示，6 月份以来沿海地区豆粕价格累计涨幅超过 2 成，7 月份以来累计涨幅超过 1 成。国际市场大豆价格持续走高、需求稳步增长是推动以来国内豆粕现货价格不断上涨的主要因素。据统计，上半年我国配合饲料产量同比增幅达到 2 成。

从后期走势看，由于国际大豆价格看涨、进口成本不断提高，在国内油脂市场供应整体充裕、价格涨势受到抑制的情况下，这仍将对国内豆粕价格构成坚实支撑。监测显示，目前近月船期进口大豆到港成本已超过 5000 元/吨。以此测算，后期国内豆粕成本将在 4250 元/吨以上，另一方面，由于近期国际市场价格连续上涨、进口大豆加工利润受到挤压，后期大豆进口进度可能放缓，大豆到港量将低于预期，这也有利于支撑国内豆粕价格。另外，8-10 月份是我国传统的饲料消费旺季，豆粕需求有望继续放大。综合判断，后期国内豆粕现货价格仍有望高位趋升。

2、供需平衡分析

美国大豆供需平衡表						
项目	11/12*			12/13*		
	6月	7月	变动	6月	7月	变动
期初库存	5.85	5.85	0	4.77	4.62	-0.15
产量	83.17	83.17	0	87.23	83.01	-4.22
进口量	0.41	0.41	0	0.41	0.41	0
总供给	89.43	89.43	0	92.41	88.04	-4.37
压榨量	45.18	45.59	0.41	44.77	43.82	-0.95
内需总量	48.33	48.35	0.02	48.18	47.21	-0.97
出口	36.33	36.47	0.14	40.42	37.29	-3.13
总需求	84.66	84.82	0.16	88.6	84.5	-4.1
结转库存	4.77	4.62	-0.15	3.8	3.54	-0.26
库存消费比	0.0563	0.0545	-0.0019	0.0429	0.0419	-0.001

USDA7 月供需报告，预测美豆产量为 30.50 亿蒲式耳，较上月预测减少 1.55



亿蒲式耳，因收割面积增加被单产下降抵消了。6月30日种植面积报告预测收割面积为7530万英亩，比6月供需报告预测增加230万英亩。预测大豆亩产为每英亩40.5蒲式耳，与上月预测下降3.4蒲式耳。反应了四月早些时候降雨较少的天气条件和六、七月炎热干燥天气。美豆供应量比上月预测减少1600万蒲式耳，由于初始库存和产量的减少。大豆压榨量预计16.1亿蒲式耳，下降3500万蒲式耳，反应出豆粕价格走高。12/13年度出口量下调1.55亿蒲式耳，达到13.7亿蒲式耳。反映出美国供应量减少、南美加拿大供应量增加部分抵消美国出口的状况。预计美豆年终库存为1.3亿蒲式耳，较上月预测减少1000万蒲式耳。

三、波动分析

在过去的一周里，美豆周涨幅超10%，刷新历史新高至1777.60美分/蒲式耳，8月美豆粕周涨幅超14%，历史新高至552.00美元/短吨；豆油价格受到抑制，周涨幅1.56%，但显现震荡走强特征。

历史性旱情面前，本夏季国际谷物价格异动，单边强势格局刷新历史高价，在旱情未能缓解之前，料将维持升势。

国内粕市，实现七周连涨局面。1301合约逼近4000关口，周涨幅近6%；连豆近强远弱，4800上下；连豆油迁仓远月，9800上下，均维持高位震荡局面。

一方面，大豆系列上涨趋势完好，牛市格局不变；另一方面，我们需强调，短期涨幅累积过大，主力多空资金博弈激烈，大豆系列沦入资金市，高位震荡波动放大，追涨风险加大。

四、结论与建议

天气市和资金市成为豆类市场的主线，多空博弈步入白热化，随着旱情的恶化，美盘历史新高不断，激励国内价格实现补涨。建议趋势多单依托中短期均线谨慎持有并设置适当止盈，短期高位动荡不建议追涨。

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>