

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

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

雷渤/魏刚/王成强

2011年04月06日

一、微观分析

1、基础消息评估

(1) 美国农业部于 3 月 30 日公布的种植意向报告数据显示，新季大豆播种面积低于预期，玉米季度库存也大幅低于去年的水平，对整体谷物市场形成利好。

(2) 各分析机构继续下调本年度南美大豆产量。2 日周一，Celeres 预期巴西新作大豆产量为 6790 万吨，低于上个月预估的 6980 万吨，并预计南里奥格兰德州产量料减少 32%；《油世界》周二表示南美大豆产量前景恶化，阿根廷和巴西大豆料将总计减产 200-300 万吨。Agroconsult 周二表示，干旱导致巴西 2011/12 年度大豆作物产量预估降至 6520 万吨，低于 3 月预期的 6710 万吨。市场的视线尽管由南半球至北半球转移，但南美减产影响全球供给端仍在场间发酵。

(3) 截止到 3 月 27 日当周，CBOT 大豆期货多头 250617 手，空头仅 38190 手，净多持仓规模扩张至 212427 手，已经处于历史高位区域，基金多头推波助澜，美豆价格单边升势未止。

2、供需平衡分析

美国大豆种植面积不及预期，形成利多。

	12 年 3 月预估	市场平均预估	11 年种植面积	较市场预期	较 2011 年
大豆	73.902	75.393	74.976	-1.98%	-1.43%
玉米	95.864	94.72	91.921	+1.21%	+4.29%

USDA 种植意向报告(单位：百万英亩)

2012 年 3 月 30 日，美国农业部 USDA 发布了美国谷物种植意向报告和季度库存报告。在这份报告发布之后，CBOT 谷物价格全线飙升，玉米封于涨停，小麦涨幅 7.79%，大豆价格涨幅也超过 3%。

种植意向报告中，美国农户今春或将扩种 4%的玉米，播种面积达到 9586.4 万英亩，为近 75 年的高位；大豆小麦的种植面积意外减少，其中，美国大豆种植面积减少 1.43%，对大豆价格形成利好。



季度库存报告中，大豆、玉米库存预估均低于市场预期，其中玉米季度库存较去年同期下降 7.88%，暗示玉米供应紧张，对玉米期价形成重大利好。

	12 年 3 月 预 估	市场平均预估	11 年 同期	上季度水平	较市场预期	较去年 同期	季度消耗
大豆	13.72	13.87	12.49	23.6600	-1.08%	+9.85%	9.94
玉米	60.09	61.5	65.23	96.4200	-2.29%	-7.88%	36.33

USDA 季度库存报告(单位：亿蒲式耳)

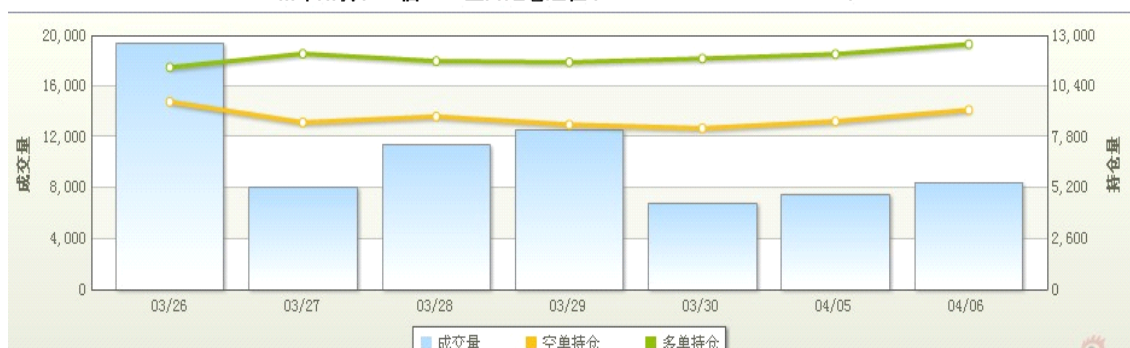
二、波动分析

1、豆油指数市场评述及形态分析

清明假日后，本周仅两个交易日，但大豆油脂系列，其走势颇具爆发性，周涨幅录得 2010 年 11 月中旬以来的最大涨幅。豆油指数，周涨幅 4.58%，期价重回万元之上。豆粕 4450 上方存在较强技术压力；而大豆急促补涨，量能放大的持续性仍待观察。总体而言，大豆油脂系列，新高不断，中期涨势步入加速阶段，2011 年 9 月初的价位水平上方，是较为敏感的压力，多头需要提高警惕。

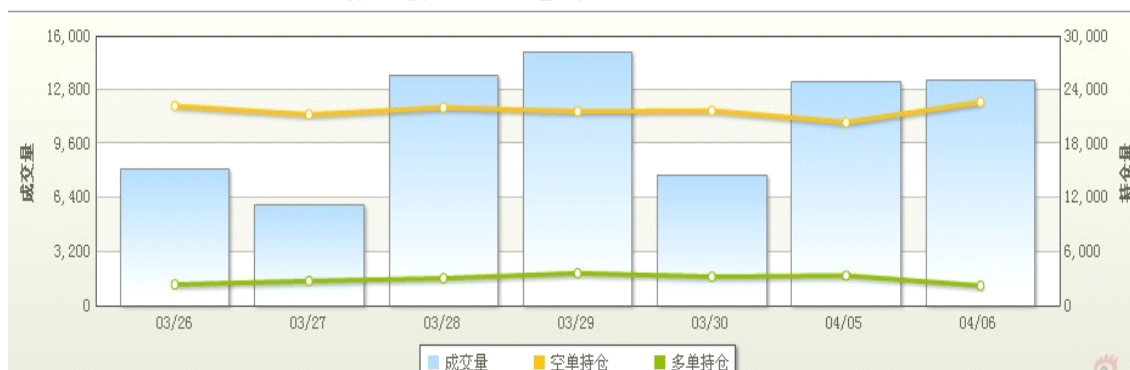
2、资金持仓分析

南华期货在豆油1209上的建仓过程(2012-03-25 ~ 2012-04-06)



图一：主力多头代表周持仓变动

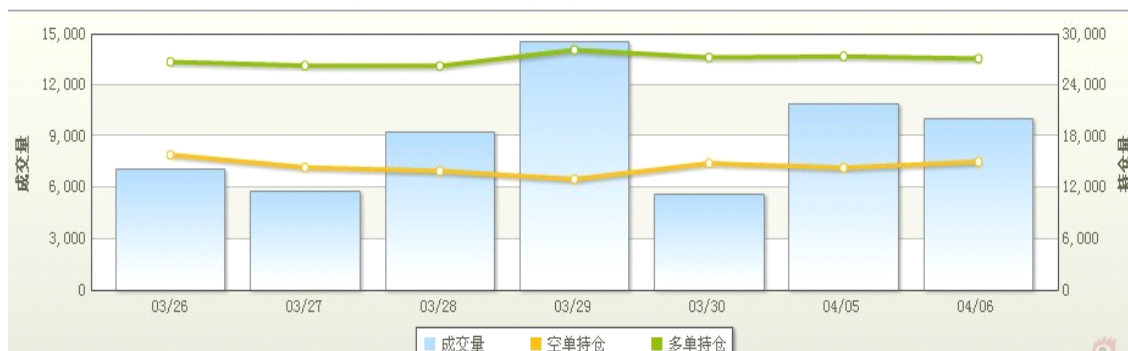
万达期货在豆油1209上的建仓过程(2012-03-25 ~ 2012-04-06)



图二：主力空头代表周持仓变动



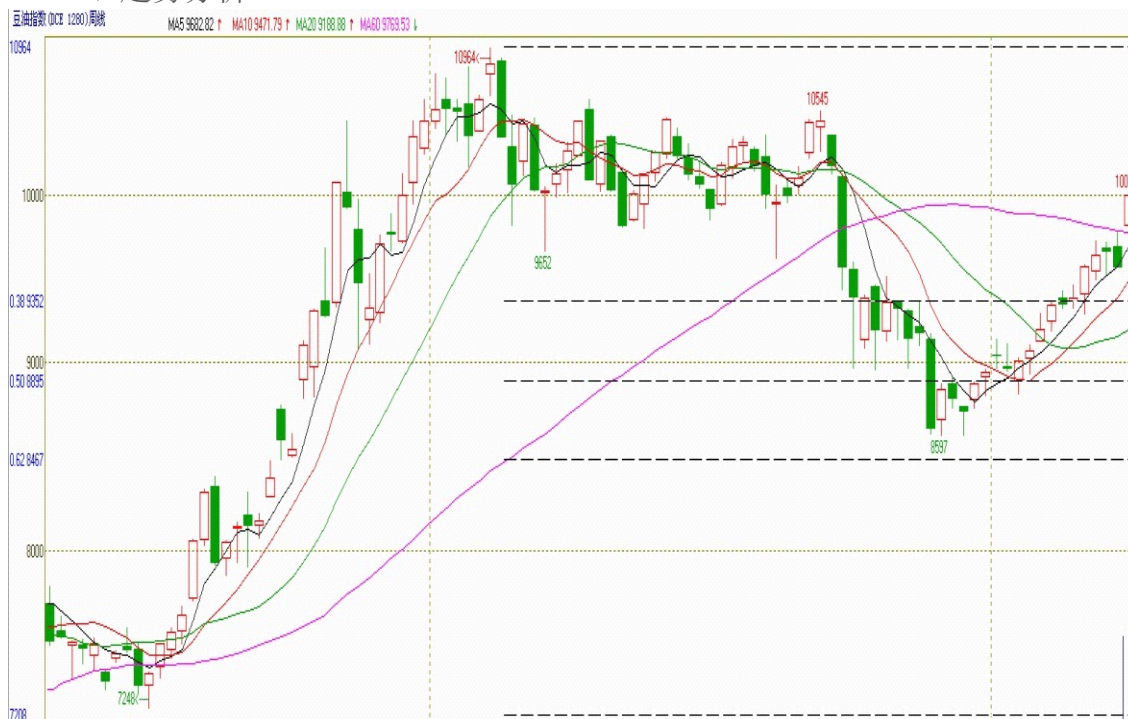
中粮期货在豆油1209上的建仓过程(2012-03-25 ~ 2012-04-06)



图三：中粮资金持仓动向

图一到三的主力持仓代表显示，主力多头及中粮资金做多热情较高；主力空头仍消费增仓净空，总体资金持仓变动利多。

3、趋势分析



图四：2010年7月至今豆油指数周线图

豆油周线上，经历两周调整，豆油价格跳升呈加速上涨态势。

豆油价格回踩 9550 重要支撑，而后价格重启升势。

急速上涨过程中，有望摸顶至 2011 年 9 月初的技术高位，关注多头机会。

三、结论与建议

四月中旬，依然是多事之秋。中国季度 cpi 数据将于 9 日周一发布，季度 gdp 数据也将于 13 日周五发布；大豆基础数据方面，10 日周二，USDA4 月供需报告即将发布。尽管存在众多噪音扰动，大豆系列升势未改，不宜盲目抛空，加速上涨过程中，多单参与。



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，常参与豆类油脂产业调研。

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>