

豆粕走强但高位风险较大，美元黄金关注周五非农数据

2013年6月03日

摘要:

1、根据 CFTC 持仓数据，截至 5 月 28 日:

| | 总持仓增 减 | 基金净 多增减 | 基金本期动作 |
|------|-----------|------------|---------------|
| 美元指数 | -1990 | -287 | 多空均减，多头减持力度较大 |
| 原油 | 9125 | -13101 | 减多增空 |
| 黄金 | -155253 | -6730 | 多空均增，空头增持力度较大 |
| 白银 | -13451 | -3845 | 多空均增，空头增持力度较大 |
| 豆粕 | 10303 | 1574 | 多空均增，多头增持力度较大 |
| 玉米 | -14884 | 36671 | 增多减空 |
| 棉花 | -1778 | -10951 | 减多增空 |

研究发展总部

电话: 010-62688508

E-mail: yanghx@sinos

teel.com

美指/贵金属: 上周美国数据不及预期，令美联储紧缩预期的担忧有所降温，打压美元指数。本周将进一步公布大量美国数据，重中之重的是周五（6月7日）纽约公布的美国5月非农数据和失业率。从市场预期来看，就业人口将有望进一步增长，美元指数进一步走强、金银进一步承压的概率较大。

豆粕: 2-4月份中国进口大豆数量均低于国内正常月份压榨所需的大豆量，故豆粕市场供应紧张；同时围绕美豆播种天气的反复炒作致使豆粕价格此轮反弹强劲。但市场预计5月份中国进口大豆到港量将达到600万吨，月底到货量将呈迅猛增加态势，后期大豆、豆粕库存量持续上升，豆粕供应紧张局面将得到实质性的改善。同时，豆粕终端需求也并不乐观，饲料企业主动补库意愿不强，利空豆粕价格，致使豆粕价格在高位风险较大。综合来看，豆粕短期仍跟随美豆有较强的上涨动能，但风险较大。

2、综合考虑总持仓和基金净多的方向及数量，单从 CFTC 持仓来看：
原油（偏空）、豆粕（偏多）

截至 5 月 28 日，CFTC 美元指数总持仓环比大幅减少 1990 张，继连续 2 周增加后减少，基金本期空均减，多头减持力度较大，导致基金净多本期环比减少 287 张，继连续 2 周增加后减少。

截至 5 月 28 日，CFTC 原油期货总持仓环比增加 9125 张，继连续 2 周减少后增加；基金本期减多增空，使得本期基金净多环比减少 13101 张，继连续 5 周增加后减少。

截至 5 月 28 日，CFTC 黄金期货总持仓环比大幅减少 155253 张，继连续 3 周增加后减少，基金本期多空均增，空头增持力度较大，导致基金净多本期环比减少 6730 张，连续第 4 周减少。

图 1 CFTC 美元指数持仓变化

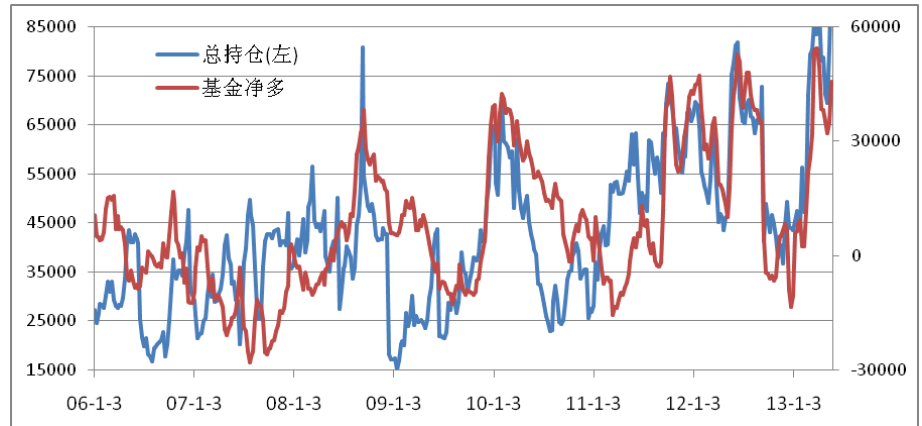


图 2 CFTC 原油期货持仓变化

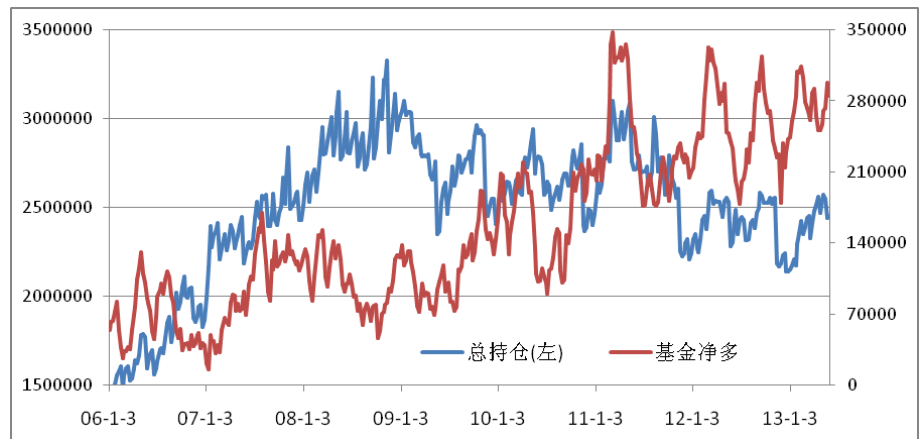
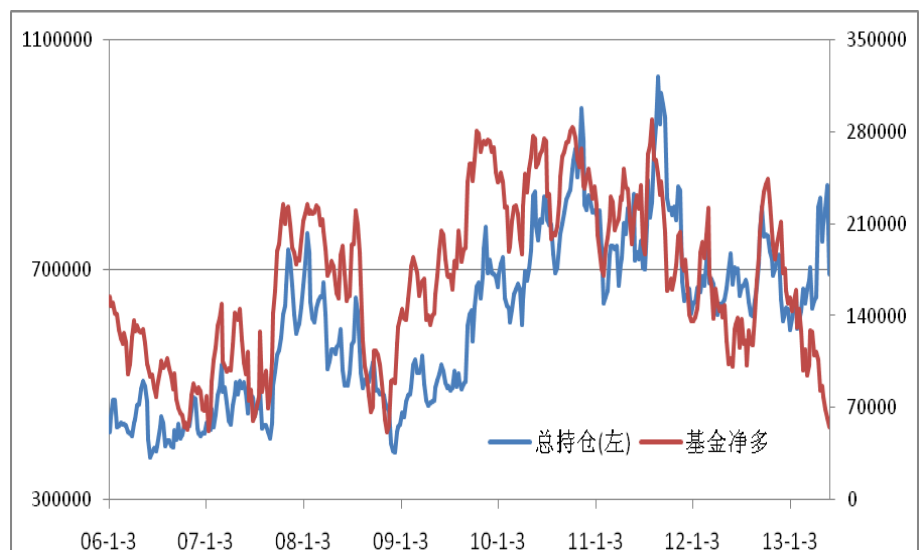
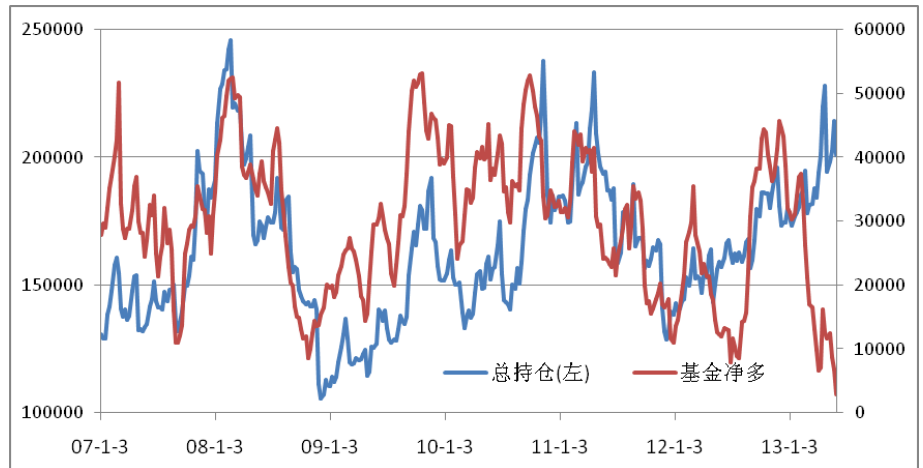


图 3 CFTC 黄金期货持仓变化



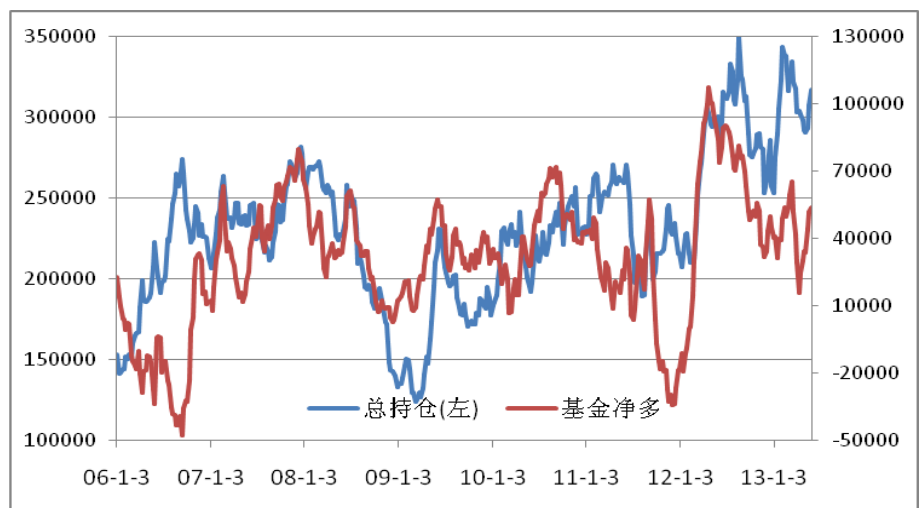
截至 5 月 28 日, CFTC 白银期货总持仓环比大幅减少 13451 张, 继连续 3 周增加后减少, 基金本期多空均增, 空头增持力度较大, 导致基金净多环比减少 3845 张, 连续第 3 周减少。

图 4 CFTC 白银期货持仓变化



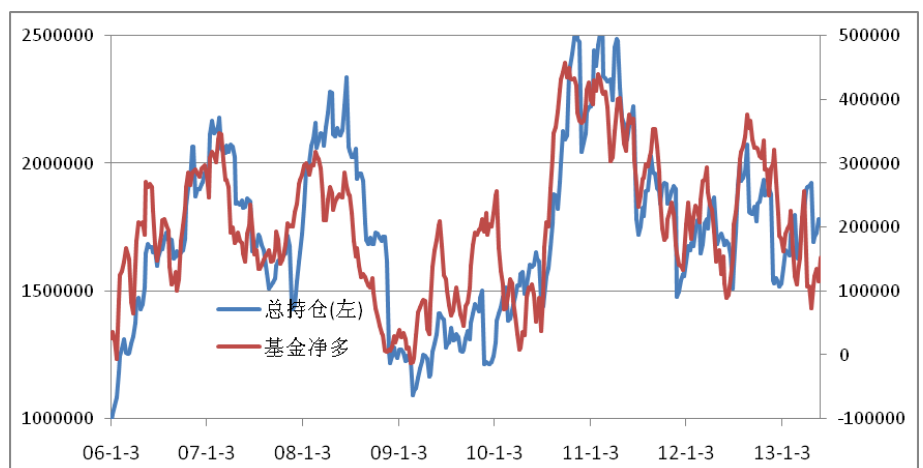
截至 5 月 28 日, CFTC 豆粕期货总持仓环比大幅增加 10303 张, 连续第 3 周增加; 基金本期多空均增, 多头增持力度较大, 使得本期基金净多环比增加 1574 张, 连续第 3 周增加。

图 5 CFTC 豆粕期货持仓变化



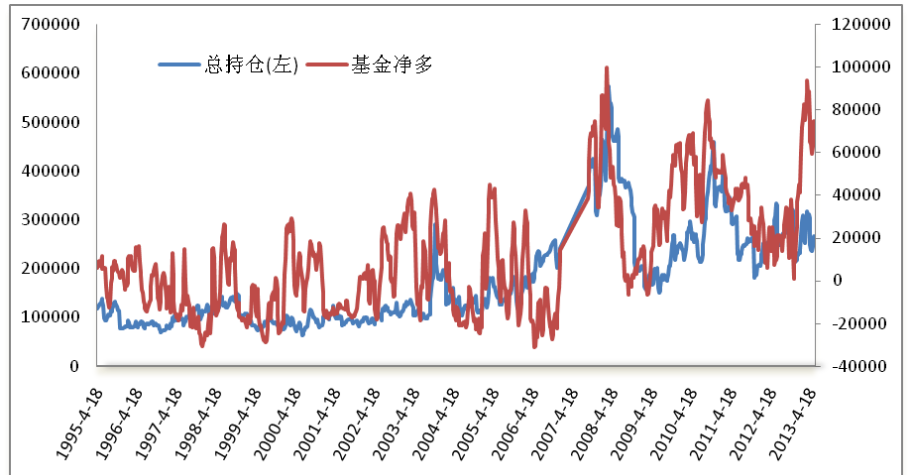
截至 5 月 28 日, CFTC 玉米期货总持仓环比减少 14884 张, 继连续 3 周增加后减少; 基金本期增多减空, 使得本期基金净多大幅增加 36671 张。

图 6 CFTC 玉米期货持仓变化



截至5月28日,CFTC棉花期货总持仓环比减少1778张,继连续3周增加后减少,基金本期减多增空,使得本期基金净多大幅减少10951张,继连续3周增加后减少。

图7 CFTC棉花期货持仓变化



免责声明

本刊中所载研究报告由中钢期货有限公司(以下简称“中钢期货”)品种研究员撰写编译,仅为所服务的客户的一般用途而准备,未经许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本刊中的研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布,需注明出处为中钢期货月刊,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中钢期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料,作者力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不能作为投资研究决策的依据,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与中钢期货及品种研究员无关。