



## 大豆豆粕周报

## 震荡转疲弱，本周或回调

### 杜真真

产业经济学硕士

电话：025-66605259

邮箱：duzhenzhen5099@163.com

### 一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓	持仓增减
美豆 05	1395.4	1406.4	1317.5	1331.5	-4.35%	140009	-42915
美豆 07	1407.2	1417.6	1328.2	1344	-4.31%	216582	32434
连豆 1201	4684	4744	4525	4529	-2.69%	359352	-106
连豆粕 1201	3434	3462	3333	3338	-2.23%	566872	50332

### 二、一周要闻回顾

1、4月12日，央行发行了650亿元1年期央票，发行利率持平于上周。除了一年期央票，央行当日还进行了1400亿元的28天期正回购操作。这一发行量创下自去年1月中旬以来近16个月的新高，也使得央行一天的资金回笼达到了2050亿元。值得注意的是，近期28天期正回购持续放量。自3月初以来，该品种一直保持在千亿元左右的发行量。

3、4月12日，一直唱多的高盛突然唱空，且建议抛售一篮子大宗商品，晚间外盘商品全线走低，令市场担忧。

4、4月13日，美大豆期货13日小幅收高，并自早盘高点急剧回落，因未来两周非常潮湿的天气预报支持玉米市场。大豆需求上涨或至少跟上玉米的节奏以避免当前季节损失种植面积。这为市场增添了积极基调。但中国需求放缓及传闻马来西亚提高棕榈油产量可能增加油菜籽供应可能限制涨势。

5、4月14日，美国农业顾问 Michael Cordonnier 表示，今年巴西大豆产量可能达到7100万吨，目前大豆收割工作可能已经完成了80%左右。相比之下，美国农业部预测今年巴西大豆产量为7200万吨，油世界预测今年巴西大豆产量为7100万吨，巴西农业部预测今年巴西大豆产量为7220万吨。同时，Michael 将阿根廷大豆产量预测数据上调了50万吨，为4900万吨。

6、4月14日，美国全国油籽加工商协会(NOPA)周四公布3月大豆压榨数据显示，美国3月大豆压榨量料为1.34391亿蒲式耳，高于2月的1.2488亿蒲式耳，美国3月豆粕出口量为51.8861吨，低于2月的66.3586吨。

7、4月15日，受黑龙江省储备粮管理有限公司委托，哈尔滨国家粮食交易中心组织“2011年黑龙江省省级储备大豆竞价销售交易会”，此次交易共上市2008年黑龙江省产大豆约2.07万吨。

8、4月13日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。会议指出，千方百计保持物价总水平基本稳定，这是今年宏观调控的首要任务，也是最为紧迫的任务。采取多种措施综合应对国际国内物价上涨压力，把物价涨幅控制在可承受的限度内。

9、4月14日，为应对国内通胀形势，我国将进一步采取手段抑制国内油脂价格，包括考虑定向抛储植物



油，及低价抛售国储大豆。市场传闻国储大豆拍卖规模可能达到 300 万吨，价格仅为 3500 元/吨，低于市场价格。国内利用抛储手段对国内油脂中长期价格走势的影响较为复杂。

10、4月15日，国内宏观经济数据今日公布，3月份CPI增长5.4%，创32个月新高。PPI同比上涨7.3%；一季度GDP同比增9.7% CPI同比涨5%。

### 三、基本面分析

受高盛获利了结投资建议引发的商品抛售打压，周二国际金融及商品市场普跌，CBOT大豆期货受累下挫，跌至约四周低点。近期大豆市场自身、以及外部环境方面同时有利空因素显现，短期内大豆价格或将难以延续涨势，转以震荡走弱为主。

供给方面，近期美国将公布3月大豆压榨数据，市场人士预计美国3月大豆压榨量为3319亿蒲式耳，高于2月的1.2488亿蒲式耳，为5个月来首个月度增幅，主要原因是美豆出口得以改善。但是一旦南美新作大豆进入市场，美国压榨利润将面临很大的压力。另一方面，巴西和阿根廷预计2011大豆作物产量都将高于之前的市场预期。市场已把对巴西大豆产量的预期上调到7100万吨。阿根廷大豆产量的预期也上调了50万吨。但是，由于预计2011年中国大豆种植面积下降由于上年大豆种植效益明显低于玉米，而目前国家在政策上也偏重于保障国内粮食的供给，今年国内农民种植大豆的积极性下降。4月份，我国春大豆将陆续开始播种，预计今年大豆种植面积为820万公顷，较上年继续下降5%。其中，东北是大豆、玉米竞争耕地较为激烈的区域，大豆种植面积减少较多，预计降幅接近6%。

需求方面，虽然供给情况良好，但豆粕需求低迷令大豆压榨利润承压，为了增加销售量，市场有压榨商甚至下调售价。《油世界》的分析师称，来自酒糟蛋白饲料（DDGs）的竞争正在争夺豆粕市场份额。不过利好的一面是，在动物饲料中，DDGs添加量是有限度的。另外，由于国内油脂企业利润情况不理想，近期削减大豆进口量。中国海关4月10日数据显示中国2011年3月进口大豆351万吨，同比下降12.5%。中粮亦下修2010/11年度中国大豆进口量估值至5300-5400万吨，此前估计为5450万吨。但是市场人士认为大豆需要上涨或至少跟上玉米的节奏以避免当前季节损失种植面积，这为市场增添了积极基调。

国内方面，中国为应对国内通胀形势，进一步采取手段抑制国内油脂价格，包括考虑定向抛储植物油，及低价抛售国储大豆。市场传闻国储大豆拍卖规模可能达到300万吨，价格仅为3500元/吨，低于市场价格。

**我们的观点：**总而言之，在当前宏观经济持续紧缩的大环境下、通胀预期回落之前，宏观政策放松的可能性不大。对于大豆来说，外有美豆的走弱指引，内有政策的打压，短线弱势格局难以很快改变。从周线图上来看，连豆、连豆粕上周交易量较前周增加，持仓兴趣也增加，说明本周价格下压力量较强，本周将继续疲弱。但从上周日线图来看，价格不断下跌，而周内交易量和持仓兴趣逐日下降，说明对价格下压的动力越来越弱。因此，短期内价格会在疲弱后回调。建议投资者，本周保持空头思绪，逢高放空，不建议隔夜交易。长期看涨趋势不变，因此中长期可逐步加仓做多。



#### 四、技术面分析

<p><b>美豆 05 日线</b></p> <p>本周最后一个交易日收于十字星。且周内随着期价不断下跌，成交量和持仓兴趣减少。说明近期美豆期价将出现回调。回调区间将在支撑位1300位以上。</p>	
<p><b>连豆 1201 日线</b></p> <p>日线图中本周四、周五两连阴穿越了4892制高点下降趋势线的扇形区域，下跌压力较大，但下方4433点支撑位较强，且目前行情在4388上升趋势线的上方，因此，本周上半周将继续疲弱，周四周五可能会回调。</p>	
<p><b>连豆粕 1201 日线</b></p> <p>本周最后两个交易日出现了两大阴线，且周五期价跌破了120日均线，伴随的交易量也较大。因此豆粕近期继续看空。但下方仍受3256点位支撑，因此近期会在趋势线3315位以上震荡，如果跌破3315趋势线，则会在3256支撑位上震荡或回调。</p>	



**本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。**

**本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！**