

## 大豆豆粕早报

## 回调或已结束，易加仓做多

杜真真

产业经济学硕士

电话：025-66605259

邮箱：duzhenzhen5099@163.com

### 行情回顾：

周一美黄豆主力5月合约上涨13美元/磅，报收于1344.5元/吨，成交量为71760手，持仓134438手；连豆主力1201合约收于4562元/吨，上涨15元/吨，成交量262108手，持仓378234手；连豆粕主力1201合约收于3346元/吨，上涨1元/吨，几乎与昨日持平，成交量211914手，持仓582978手。

### 基本面分析：

从上周始，我国大豆主产区及港口现货价格出现小幅下滑。在中国最大的大豆产区—东北黑龙江省，现货大豆价格下滑约20元，至每吨3780-3860元/吨。主要港口的进口大豆价格也下滑50元，至每吨4150元。据一项衡量中国储备粮管理总公司大豆采购价格的指数较前一周下滑1%。大豆库存量高，而一些压榨商已经暂停运营，削减需求。但政府的大豆采购项目将抑制价格进一步下滑。

据市场消息，近期我国政府将向一些大中型压榨商销售约300万吨大豆，以维持价格稳定。但是政府对油价的控制对小型压榨商带来了很大的生存压力，由于成本较高，豆油不能涨价，近期内一些小型压榨商已暂停运营，因此从整体上看，大豆压榨供给将下降。伴随着节日需求的旺盛，近期内市场会出现豆油需求面较供给较强的局面，进而提振大豆、豆粕的行情走势。上周五国家统计局公布3月份我国CPI同比上涨5.4%，因此政策利空环境仍然存在，但这个数字已经被市场消化的差不多，因此对价格影响是有限的。

### 市场最新信息：

1、美国农业部海外农业服务中心表示，2011/12年度欧盟大豆进口量预计为1220万吨，上年为1400万吨。2011/12年度欧盟国内大豆用量将达到1340万吨，上年为1480万吨。其中大豆加工量将达到1200万吨，低于上年的1360万吨。这将会导致2011/12年度欧盟大豆期末库存从上年的55万吨降至27.7万吨。2011/12年度欧盟豆粕产量将达到950万吨，相比之下，上年为1070万吨。欧盟豆粕进口量将达到2300万吨，相比之下，上年为2330万吨。欧盟豆粕内部用量将达到3200万吨，相比之下，早先的预测为3330万吨。

2、4月18日，黑龙江省大豆市场价格保持稳定，哈尔滨地区1.87-1.92元/斤。综合媒体4月18日消息，临近春播，部分地区收购放缓，油厂停产数量增加。油厂报价（不同油厂对质量标准要求不一。水份或杂质变化1%，价格差异将近2分钱）：哈尔滨地区1.87-1.92，佳木斯地区1.85-1.89，牡丹江地区：1.84-1.91，双鸭山地区1.85-1.90，齐齐哈尔地区1.85-1.92，绥化：1.87-1.92，黑河地区：1.85-1.92

### 操作建议：

大豆前期涨了约290个点，至今日已回调了50%，回调或许已经结束。豆粕的回调已经达到了关键比例66%，回调或以结束。但南美大豆丰产等利空消息仍将压制大豆价格近期走势，但受美盘影响，下跌或已见底，近期将逐步上扬。连豆主力1201合约下方4460支撑位较强，预期今日会在【4501-4651】位震荡上扬。连豆粕1201今日震荡区间预期为【3315-3375】。建议投资者中长线以做多为主，短期内可逐步加仓入市。



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！