

大豆豆粕周报

行情持续震荡，暖市需冷静

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 07	1343.2	1392	1332	1390	3.42%	244062	27480
连豆 1201	4520	4573	4505	4573	0.97%	379768	20416
连豆粕 1201	3330	3393	3320	3392	1.62%	543704	-23168

二、一周要闻回顾

1、4月18日，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

3、4月19日，德国《油世界》称，证实中国已经取消6-8船大豆船货并推迟20船大豆船货，市场认为可能将有更多的大豆船货被取消或推迟。油世界称，市场认为可能将有更多的大豆船货被取消或推迟。“鉴于中国对全球大豆交易的重要性，这一问题可能令大豆价格在近期内承受更多的下档压力。”贸易商称中国政府已经同意以低价销售300万吨国储大豆，以使压榨商可以获得廉价的大豆供应，从而抑制零售豆油价格上涨。

油世界已经将其对中国2010/2011年度（10月/9月）大豆进口量预估略微下调至5550万吨，在上述库存大豆销售消息公布前其预估中国大豆进口量为5580万吨。不过，这仍将远远高于中国在2009/10年度进口的5030万吨大豆。近几周中国的大豆加工利润已经出现亏损，港口大豆库存高企，因而本年度中国的大豆进口数据下调。

4、欧盟委员会19日宣布对中国出口到欧盟的大豆蛋白产品进行反倾销调查，有关人士昨日对《第一财经日报》表示，将向商务部、农业部汇报有关情况，并组织相关企业应对欧盟反倾销调查。欧盟委员会的通知显示，Solae Europe S.A（索莱公司，编者注）等欧盟国家大豆蛋白生产企业今年3月7日联合向欧盟委员会申请，对来自中国的大豆蛋白产品进行反倾销调查，认为中国出口到欧盟的大豆蛋白产品在价格和数量上对欧盟企业已经造成实质性伤害。

5、4月20日，《经济参考报》记者近日在黑龙江省调查时了解到，受终端需求不旺等因素的影响，目前黑龙江油脂企业亏损的情况较为明显，一些企业开工率不足一半甚至出现停产。如果定向销售的传闻属实，没有获得定向销售大豆的企业将因此受到较大冲击。

业内人士认为，随着4月下旬国内新季大豆开始播种，种植面积下降和天气因素可能成为炒作题材而推高大豆价格，油脂企业特别是中小企业将面临更大的压力。政府部门应该掌握好调控政策出台的时间点，并扩大储备规模以提高调控能力。



6、4月21日，海关总署公布分项数据显示，中国3月份进口大豆351.11万吨，同比下降12.44%，均价592.96美元/吨，1-3月份累计进口大豆1096.46万吨，同比小幅下降0.66%。从数据来看，3月份大豆主要进口地仍是美国，3月来自美国市场进口的大豆达到344.08万吨，其余按进口量大小分别来自巴西和加拿大。

7、4月22日，国际谷物协会（IGC）最新报告显示，上修2010/11年度全球大豆产量预估近400万吨，至2.628亿吨的纪录新高。IGC表示，“随着南美地区大豆收割加速，报告显示平均单产要好于预期，尤其是巴西。”

8、4月22日，鹤岗地区毛粮收购价格3.76-3.85元/公斤，成交清淡。伊春地区大豆收购市场行情持平，村屯收购价格为3.70元/公斤。双鸭山地区大豆收购行情稳定，其中当地商品粮收购价格3.64元/公斤-3.84元/公斤，村屯收购价格为3.52元/公斤-3.70元/公斤，现阶段市场交易气氛明显较弱，部分油厂压价收购大豆，贸易商明显走货速度较慢。

三、基本面分析

15日当周受高盛利空消息的影响，国际金融市场及商品市场出现大幅大跌，CBOT大豆期货受累下挫，跌至约四周低点。上周，由于市场信息逐步回暖，再加上对中国的大豆出口销售量高于此前的预期，因此本周CBOT大豆扭转上周的大阴线趋势，且上涨了三个多百分点。但是据行业人士称，今年九月份过后大量上市的南美大豆将与美国新豆竞争市场，威胁到美国通常占据的四季度国际大豆市场份额。南美大豆供应充足，可能压制CBOT大豆价格。因此，中长期来看，美盘大豆期价面临的压力较大，上涨幅度有限。

供给方面，随着作物产区转干，上周巴西大豆收割进度加快。Celeres最新周作物生长报告显示，大豆收割完成85%，快于上周的77%，但落后于去年同期的89%。春季降雨期延迟导致今年大豆收割延迟。五年平均进度为80%。头号主产省马托格罗索大豆收割已完成，二号主产省巴拉那大豆收割98%，快于上周的91%和去年同期的97%。三号主产省南里奥格兰德上月开始收割，目前收割完成60%，快于上周的45%，但落后于去年同期的72%。该省是巴西最南部产区，也是最后完成收割的产区。位于中西部的四号主产省戈亚斯也完成了收割。预期今年巴西大豆产量将达创纪录的6850万吨。九月份开始，南美大豆将大量上市。

需求方面，我国大豆压榨的利润仍较低，压榨商的经营接近于亏损。近期中国已经取消了多大八船南美大豆，同时推迟了约二十船大豆船期。中国的大豆进口量通常占到全球贸易总量的60%左右。今年一月到三月期间，中国购进了近1100万吨大豆。但是由于国内供应充足，中国目前已经取消或推迟了约140-160万吨大豆。另外，据相关消息称，中国买家可能推迟更多的五月船期大豆。市场人士称，即使中国目前暂停进口，一个月内也没有进口大豆运抵，中国仍有充足的大豆来满足国内需求。

每年的第四季度，美国是主要的国际大豆市场供应国，但是由于今年南美大豆的丰产以及销售的延缓，因此九月份后，美国大豆将受到来自南美大豆的竞争压力，届时对美盘大豆将是一个利空的消息；同时九月份后，我国大豆已收割后逐步上市，因此九月份后，我国大豆市场供应较充足。

现货市场目前成交仍较冷清，交易气氛仍较疲弱。国家宏观调控的方向不变，强度仍较大，大宗商品的价格仍然受到不小的政策压力。

我们的观点：总而言之，在当前供给充裕，需求低迷，宏观经济持续紧缩的环境下，豆类市场的承压仍较大。虽然上周市场信心逐步回暖，整个农产品都出现了不同幅度的上涨，但是近期大豆豆粕仍将以震荡为主，后期有可能震荡中走高。建议投资者以日内交易为主，控制好止损位，不要盲目追市。



四、技术面分析

<p>美豆 07 日线</p> <p>日线图 1340 点位的支撑较强势，但是 20 日均线支撑较弱，上方 1420 点位存在一定的阻力，伴随交易量增加，市场较活跃。本周应关注对 20 日均线的突破，如果 20 日上站稳则做多；如果反而下方突破 1340 支撑线则做空。</p>	
<p>连豆 1201 日线</p> <p>日线受 60 日均线支撑较强，另外，在 4560 点位存在支撑。考虑到前期价格有一次跌空，因此本周关注对上一跌空的回填，以及对 20 日均线的突破，如果 20 日均线站稳则可做多；如果跌破下方 4615 支撑线则做空。</p>	
<p>连豆粕 1201 日线</p> <p>日线仍在 3565 制高点下降趋势线的上方，压力线在 3420 点位，支撑线在 3340 点位。受 10 日均线支撑较强，本周应关注对 20 日均线的突破。</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！