



## 大豆豆粕周报

## 节前震荡疲弱，节后或有回调

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 07	1390	1400.4	1338.2	1395	0.36%	260253	16191
连豆 1201	4589	4590	4451	4458	-2.51%	372664	-7104
连豆粕 1201	3402	3408	3302	3316	-2.24%	556958	13254

### 二、一周要闻回顾

1、据华盛顿4月25日消息，美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至4月21日当周，美国大豆出口检验量为833.6万蒲式耳，前一周修正后为1556.0万蒲式耳，初值为1420.7万蒲式耳。2010年4月22日当周大豆出口检验为1074.7万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为13.46717亿蒲式耳，上一年度同期为13.04123亿蒲式耳。

2、据圣保罗4月25日消息，谷物分析机构Celeres周一称，上周巴西大豆收割加速，受大多数产区天气干燥推动，巴西大豆产量预期将达到7056万吨的纪录高位。在其最新的周度报告中，Celeres称91%的新作大豆已经收割完毕，高于前一周的85%，但仍落后于2010年同期的94%。

3、4月25日，国内港口大豆分销价格较上日保持稳定。其中，广州黄埔港4150元/吨，浙江宁波4100元/吨，江苏张家港4150元/吨，山东青岛港4030元/吨，天津4150元/吨，辽宁大连港4100元/吨。

4、据布宜诺斯艾利斯4月25日消息，阿根廷农业部周一在其周度作物报告中称，截至周四的一周，阿根廷大豆收割进展迅速，尽管降雨有时令收割放缓。

阿根廷农业部上周将其对阿根廷2010/11年度大豆产量预估提高至5040万吨，之前预估为5000万吨，因降雨改善单产。阿根廷是全球最大的豆油及豆粕出口国，本年度稍早受干燥天气影响，但自1月中旬以来大量的降雨已经令该国作物前景改善。

截至上周四，政府报告称种植户已经收割完52%的大豆作物，较前一周提高18%。阿根廷2010/11年度大豆播种面积为1870万公顷。报告补充称大豆收割率较去年同期落后2%。

5、据布宜诺斯艾利斯4月26日消息，阿根廷大豆现货价格周二下挫，因收割加快。在罗萨里奥，大豆价格收于每吨1,290-1,300比索(302-304美元)，上一交易日为1,309比索，价格随CBOT市场走低，同时阿根廷大豆收成支撑供应，交易商表示。成交量下降至3,500吨，上一日为7,000吨。交易商表示，CBOT大豆期货周二收低，受获利了结及南美大豆收割接近结束暗示供应充足打压。在罗萨里奥，5月交割的大豆价格持稳在每吨315美元。

6、据芝加哥4月27日消息，据对行业分析师的一份调查显示，分析师和交易商预期美国统计局公布的月度报告中料显示美国3月大豆压榨量攀升至约1.391亿蒲式耳，较上月增加，因季节性加工趋势推动。

7、综合媒体4月28日消息，截止到本周三，国内主要港口的进口大豆库存量经过短暂的回落之后，因压榨利润过低，油厂本月纷纷停产限产，令港口大豆库存重新回升到600万吨以上。根据统计显示，目前主要港口的库存量约在665万吨，去年同期库存为496万吨，而5年平均库存416万吨。目前4月累计已到港量为397万吨左右。目前消耗量维持在11-12万吨左右。根据船期统计显示，中国进口大豆速度经过2月份的快速下降之后，3月份又有所回升，预计381万吨，4月大豆进口量预计在450万吨，而5月预计进口量为500万吨。



9、4月29日，美国2012年1月交货的大豆到中国港口的成本为4404元/吨，升帖水为80美分/蒲式耳，国际运费为51.18美元。南美2011年7月交货的大豆到中国港口的成本为4,228元/吨，升帖水为14美分/蒲式耳，国际运费为47.99美元。29日，人民币汇率为6.51元；大豆恢复3%的进口关税税率。

8、4月29日，今年以来，张家港口岸进口大豆呈现“V”字形增长趋势。首月，该口岸进口大豆激增，达到36.6万吨，同比增16%。而2、3月份进口量却明显降低，两月合计进口数量不足20万吨。但4月份进口大豆17.7万吨，环比增长84%。预计5月份开始大豆进口量将继续上扬，有望突破单月30万吨。据了解，张家港口岸是全国进口大豆主要港口之一，1—4月份共进口大豆72.8万吨，货值4.1亿美元，进口大豆主要来自美国，其次是巴西和加拿大。张家港检验检疫局根据进口大豆来源地区情况，结合“绩效比拼在岗位”活动，贴近一线了解企业需求，在规范高效实施检验检疫和监管、改进模式实现快速通关放行、有效防控外来有害生物和监测等方面与企业实行联动协作，全力做好有害生物风险分析等基础性工作，为构建生态安全口岸创造了良好的环境。

### 三、基本面分析

CBOT大豆上周出现小幅上涨，成交量大幅增加，成交较活跃。美国联邦储备委员会27日宣布继续执行去年底推出的第二轮量化宽松货币政策，以刺激美国就业和经济复苏。美联储同时宣布，将联邦基金利率维持在零至0.25%的水平不变。为应对金融危机和经济衰退，美联储于2008年12月将联邦基金利率降至历史最低位，并一直保持在这一水平。由此看来，虽然美国存在一定的通胀压力，但是由于政府关注核心通胀率，并且美国的失业率依旧居高不下，再加上总统选举等的影响，短期内美国加息的可能性几乎为零。如果美元持续走低，大宗商品将持续走高；如果美元反而上涨，则大宗商品将大举受挫。另外，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85%，但落后于去年同期的94%。春季降雨期延迟导致今年大豆收割延迟。阿根廷大豆收割上周已完成52%，较前一周提高18%。九月份开始，南美大豆将大量上市。

需求方面，中国的大豆进口量通常占到全球贸易总量的60%左右。目前，国内主要港口的进口大豆库存量经过短暂的回落之后，因压榨利润过低，油厂本月纷纷停产限产，令港口大豆库存重新回升到600万吨以上。根据统计显示，目前主要港口的库存量约在665万吨，去年同期库存为496万吨，而5年平均库存416万吨。目前4月累计已到港量为397万吨左右。目前消耗量维持在11-12万吨左右。根据船期统计显示，中国进口大豆速度经过2月份的快速下降之后，3月份又有所回升，预计381万吨，4月大豆进口量预计在450万吨，而5月预计进口量为500万吨。中国大豆高位的港口库存以及不断增加的进口量保证了国内大豆的需求。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。上周受非基本面因素影响，整个农产品都出现了不同幅度的下跌，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><b>美豆 07 日线</b></p> <p>日线图下方均线支撑较强，尤其是 60 日均线的支撑。上方 1400 点位存在较强压力，近期会在 1300-1400 区间波动。本周应关注 20 日均线以上是否能企稳。</p>	
<p><b>连豆 1201 日线</b></p> <p>日线跌破 60 日均线，且出现了两次向下跳空，但 4450 点位仍存在支撑。本周已经回撤了前期 4220 向上趋势线的 50% 左右，如果继续突破则逢高多空，下行目标为前期回撤 66% 左右的 4361 低点。如果 60 日均线以上能企稳，则可多单入。</p>	
<p><b>连豆粕 1201 日线</b></p> <p>日线仍在 3565 制高点下降趋势线的上方，在 3154 上升趋势线的上方，但是均线支撑较弱。本周关注对 10 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！**