



## 大豆豆粕周报

## 周尾减仓放量跌空，后期或回补反弹

## 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	4616	4674	4606	4654	0.41%	359458	7826
连豆 1201	4490	4494	4350	4350	-2.27%	386878	14114
连豆粕 1201	3355	3356	3276	3279	-1.12%	553552	-3406

## 二、一周要闻回顾

1、国内部分港口进口大豆分销情况：5月3日，青岛日照港口分销价格报4030~4050元/吨，辽宁大连港口报价4030元/吨，天津港口4020元/吨，江苏张家港4050元/吨，广东黄埔港4050元/吨。

**评论：**进口大豆分销行情较清淡，终端买家询价者较少，港口进口大豆整体交易相对疲弱。我们认为，造成这种现状的主要原因是国内大豆贸易商和油企前期库存较高，目前普遍在“去库存”的道路上。

2、5月4日，据巴西农业咨询机构塞拉瑞斯表示，截止到目前，巴西2010/11年度大豆收割工作已经完成了95%，比一周前提高了4%，相比之下，上年同期为97%。豆价格高企，促使更多的巴西农户预售大豆。截止到目前，巴西农户已经预售了62%的新豆，相比之下，上年同期为49%。

**评论：**虽然受拉尼娜现象的影响，巴西大豆播种耽搁，大豆作物生长期天气恶劣，但是巴西大豆产量仍有望创下历史最高纪录。巴西大豆丰产是近期外盘及国内豆类期盘疲弱的重要原因。

3、5月4日，安徽粮食批发市场及联网市场举行国家临时存储移库大豆竞价销售交易会，计划销售移库大豆近30万吨，最低起拍价为3920元/吨。交易以全部流拍告终。

**评论：**去年10月以来，国储移库大豆抛储已经进行了10次，除今年1月25日和2月22日有少量成交外（成交率分别为1.8%、2.04%），其余8次全部遭遇流拍。究其原因，我们认为，一方面是因为国储大豆没有价格优势。目前国内进口大豆港口价格在4020-4050元/吨左右，而国储进口大豆三等大豆最低起拍价为3920元/吨，若加上仓储、保管等费用后，基本与进口大豆价格持平，但同进口大豆相比，国产大豆在质量上存在一定差距。相关资料表明，国产大豆出油率一般低于进口大豆200-300元/吨左右。另一方面，下游需求疲弱，国家调控力度较大以及南美大豆丰产能因素令国内大豆承压。

4、周口地区大豆净粮收购价2.05-2.10元/斤，水分13%左右，价格较前期下调3-5分/斤。宿州萧县地区大豆净粮收购价为2.05-2.08元/斤左右，价格有所下调。克山地区大豆净粮收购价为1.95-1.96元/斤，过4.5筛，较前期上涨1-2分/斤。五常地区蛋白豆净粮收购价2.0元/斤左右，过4.5筛，水分13.5%左右，收购价格基本稳定。密山地区粮点净粮收购价格为1.84-1.85元/斤，过2.0或3.5筛子，收购价格较稳定。

5、5月5日，现货市场方面，产区油厂收购大豆价格集中在3700~3800元/吨，销区食品豆销售价格集



中在 4300~4500 元/吨，港口大豆分销成交普遍在 4050~4250 元/吨。另据预计，6 月船期巴西产大豆到港成本在 4330~4370 元/吨。

**评论：**进口成本倒挂现象持续，是近期国内进口大豆“压港”的一个方面的原因。但是如果考虑到进口大豆的质量，倒挂问题不太值得关注。造成近期进口大豆“压港”的主要原因还是国内油企利润较少，需求持续低迷。

### 三、基本面分析

目前国内方面，产区油厂收购大豆价格集中在 3700~3800 元/吨，销区食品豆销售价格集中在 4300~4500 元/吨，港口大豆分销成交普遍在 4050~4250 元/吨。另据预计，6 月船期巴西产大豆到港成本在 4330~4370 元/吨。这种进口成本倒挂现象持续，令国内进口大豆需求降低。

进口大豆到中国港口车船板价格及海运费价格							
日期	美豆 (4-11 月到期)			南美大豆 (4-29 月到期)			人民币汇率
	到港成本 (元/吨)	升贴水 (美分/蒲式耳)	国际运费 (美元)	到港成本 (元/吨)	升贴水 (美分/蒲式耳)	国际运费 (美元)	
2011-5-5	4393	80	51.47	4230	15	49.64	6.50
2011-5-4	4449	80	51.47	4257	10	49.64	6.50
2011-5-3	4503	80	51.47	4312	10	49.64	6.50
2011-4-29	4404	80	51.18	4228	14	47.99	6.51
2011-4-28	4496	80	51.47	4310	14	48	6.51
2011-4-27	4519	80	51.47	4328	14	48	6.52
2011-4-26	4545	80	52.05	4351	14	48.59	6.52
2011-4-25	4544	80	52.05	4325	14	48.59	6.52
2011-4-21	4507	80	52.05	4258	10	48.59	6.53
2011-4-20	4477	80	52.05	4217	10	48.59	6.53
2011-4-19	4471	80	53.34	4253	10	52.7	6.53
2011-4-18	4443	80	53.34	4222	12	52.7	6.53
2011-4-15	4461	80	53.34	4206	6	52.7	6.53
2011-4-14	4481	80	53.34	4252	19	52.7	6.54
2011-4-13	4465	80	53.34	4240	17	52.7	6.54
2011-4-12	4554	80	56.23	4429	17	58.93	6.54
2011-4-11	4634	80	56.23	4453	13	58.93	6.54
2011-4-8	4549	80	56.23	4331	-2	58.93	6.55
2011-4-7	4583	80	56.23	4371	-2	58.93	6.55
2011-4-6	4606	85	56.23	4361	-3	58.93	6.55
2011-4-1	4655	85	56.23	4506	10	58.93	6.56
2011-3-31	4567	85	56.23	4398	10	58.93	6.56

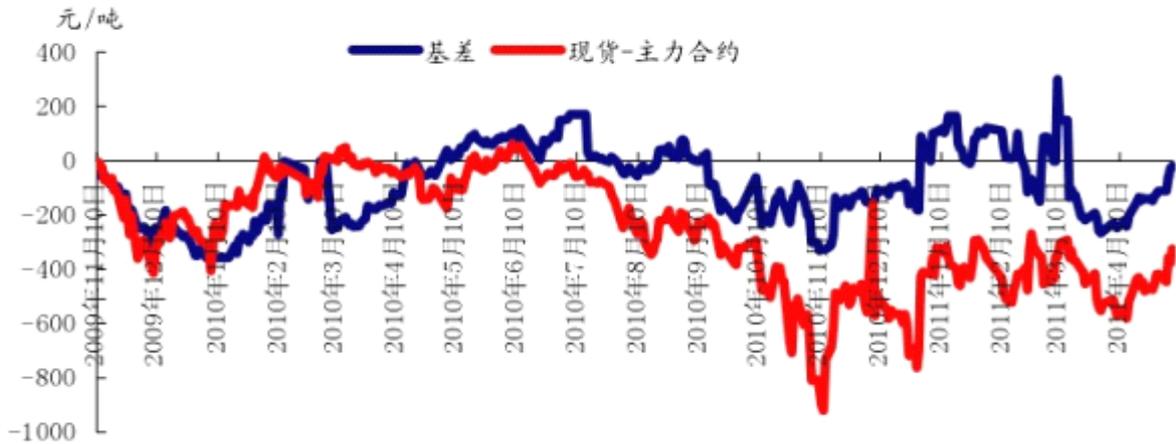
注：以下数据按收盘价估算美湾及巴西大豆到港价格，大豆恢复 3% 的进口关税税率。2010-5-3 日换月，美豆从 5 月换到 11 月，巴西豆换到 12 年 3 月。

资料来源：中国粮油信息网

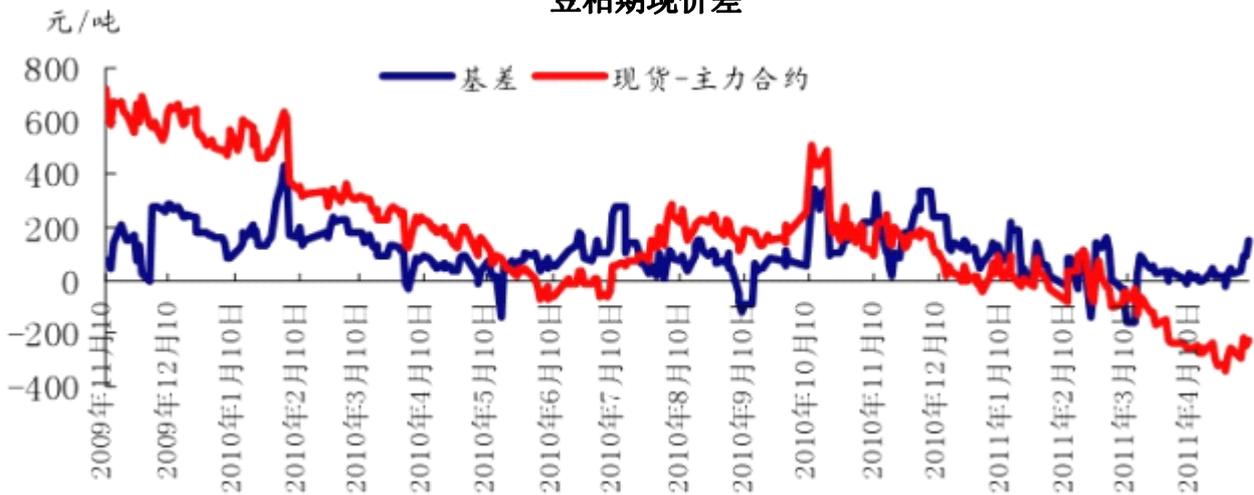
期现价差方面，如下图表所示，大豆、豆粕期现基差趋于缩小，现货升水空间已有限，套期保值者将逐



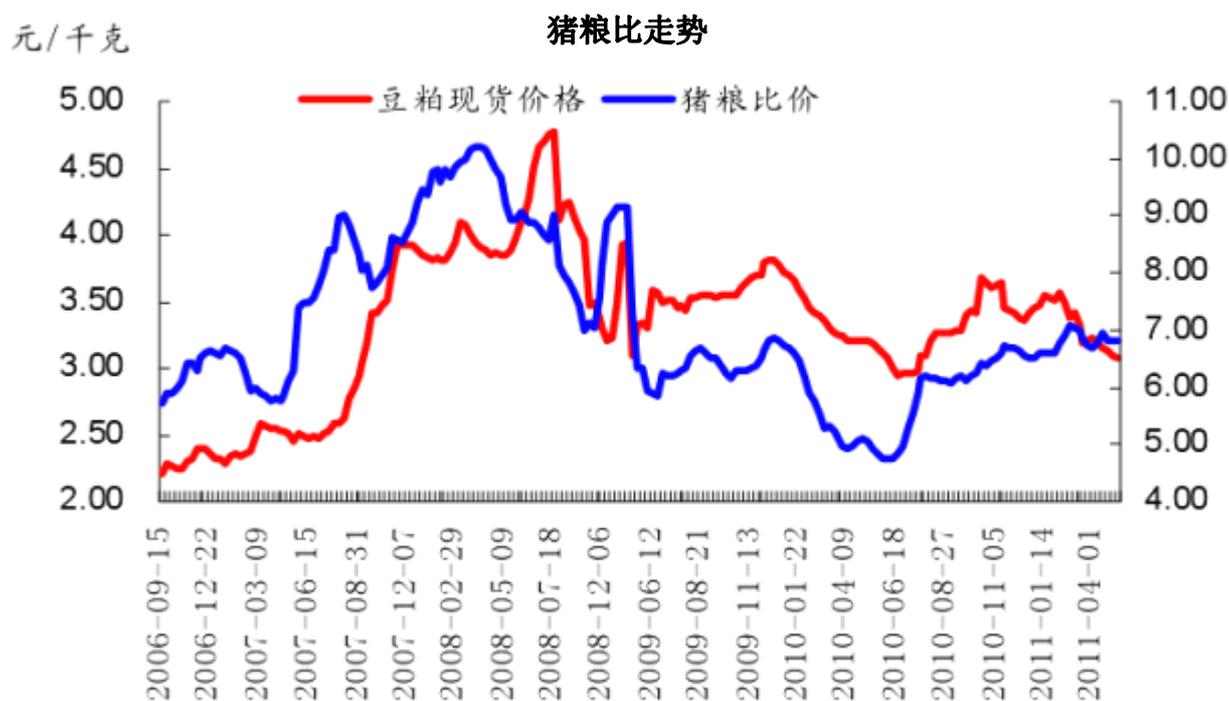
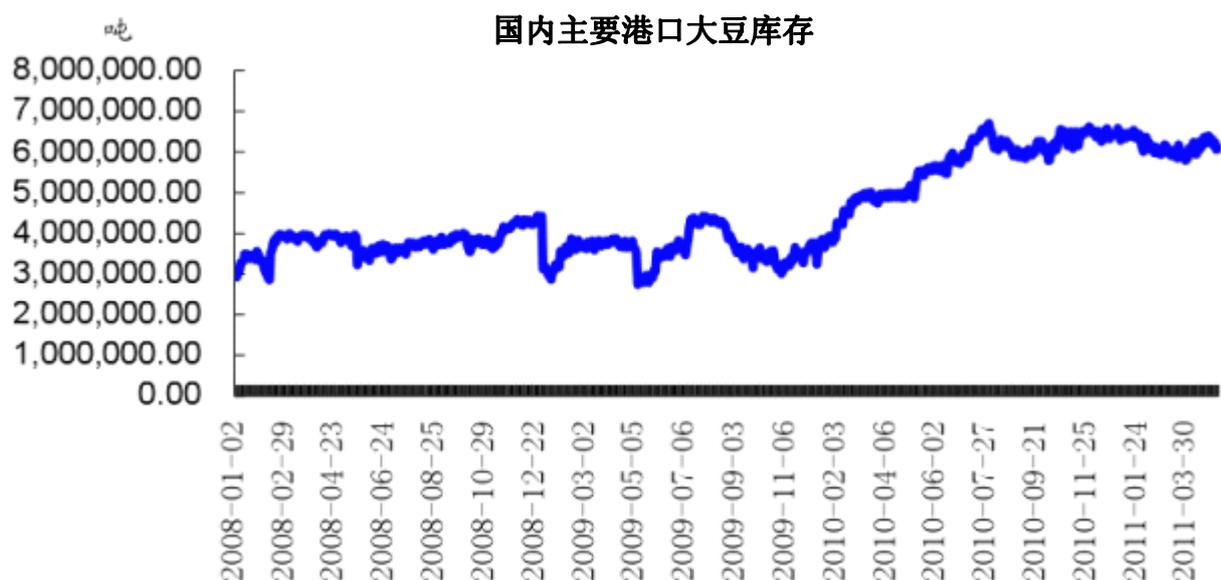
渐离场。



豆粕期现价差



库存方面，港口库存为 610 万吨，较上周略有下降。压榨利润周内持续走弱，油厂持续亏损，预计后期现货下跌幅度已有限。周内猪粮比维持在 6.82 附近，上升趋势仍然保持，预计在短期消化库存完毕后，后期豆粕需求会得到提振。远期进口大豆价格回落，进口南美豆折算豆粕成本在 3250 元/吨附近，美豆在 3400 元/吨附近，预计豆粕深跌可能较小。



综上所述，美豆缺乏新的利好支撑，短期预计震荡为主。但受陈作库存偏紧和播种面积削减的预期支撑，预计跌幅有限，且后市将逐渐进入天气炒作阶段，可能恢复上扬行情。后期主要关注美豆播种面积变化、南美收割进度及各国紧缩措施是否陆续推出。连豆豆粕跌至前期震荡区间下沿，期货相对于现货升水已非常小，建议择机建立中长线多单。

#### 四、技术面分析

##### 美豆 05 日线

日线整体上处于盘整当中。如果后期能有效突破 1340 附近点位的压力，则此处的压力将转而变成后期的强势支撑，本周关注 5 日均线以上是否能企稳。



##### 连豆 1201 日线

上周最后一天，日线跌破前期 4350 支撑，均线方面，出现了两个死叉，本周应关注对前期跳空的回补，以及 5 日均线上是否能企稳，若能，则本周将会出现一波小涨行情。



##### 连豆粕 1201 日线

日线整体上趋于三角区域内，上周五跳空跌破下边线，预期本周前期会有小幅回补，后期关注是否能重新回到三角区域内，总体来看，豆粕仍在盘整当中。





**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！**