



大豆豆粕周报

跌不下涨受阻，天气炒作或振市

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	1327	1354.5	1313.4	1330.5	0.06%	250534	-12152
连豆 1201	4380	4422	4360	4412	1.26%	389330	2452
连豆粕 1201	3290	3338	3282	3323	1.34%	566664	13112

二、一周要闻回顾

1、中国国家统计局 11 日发布的数据显示，4 月份，居民消费价格 (CPI) 同比上涨 5.3%。1 月至 4 月，CPI 同比上涨 5.1%。

评论： 尽管 CPI 涨幅比 3 月份回落 0.1 个百分点，但从多方面考虑，中国的通胀率在未来仍有较大上升空间。其中一个重要原因是中国整体经济表现仍然处于较为强劲水平，此外工业生产者出厂价格 (PPI) 涨幅保持高位对 CPI 的传导效应也不可小觑。流动性过剩、农业基础不稳固、工资成本上升和国际上一些大宗商品价格上涨快等因素都在推动 CPI 持续走高。目前不排除劳动力周期、食品周期和以原油为代表的大宗商品周期形成共振的可能，进一步加剧通胀风险。

2、5 月 9 日，据第一财经日报报道，“中国大豆主产区黑龙江今年种植面积预计缩减两成，农民更愿意种植水稻和玉米。”消息人士日前对《第一财经日报》记者表示。原因是，在进口大豆库存高企的冲击下，国产大豆加工企业出现低利润甚至亏本，这将减少对国产大豆的需求，进一步对大豆种植业造成打击。

4、5 月 11 日，据美国农业部 (USDA) 早晨公布的最新月度报告，预计美国 2010/11 年度大豆结转库存为 1.7 亿蒲，高于市场预测的 1.53 亿蒲均值；预计美国 2010/11 年度玉米结转库存为 7.3 亿蒲，高于市场预测的 6.65 亿蒲均值。此外，美国农业部本次报告还首次公布了 2011/12 年度美国新作物数据，预计美新豆结转库存为 1.6 亿蒲，低于市场平均预测的 1.67 亿蒲。

评论： 整体看，USDA 结果短期利空豆类市场，但在新作库存预期仍处于相对偏紧情况情况下，后期天气炒作将成为市场焦点。与此同时，关注欧债危机重燃对美元以及整体商品市场走势的影响，同时国内通胀压力下紧缩货币政策等也将影响商品走势。近期豆类仍将跟随周边市场波动，系统性风险因素仍未消除情况下，价格短期仍将震荡寻底。

3、5 月 12 日，据美国贸易商称，台湾早餐大豆采购协会 (BSPA) 从邦吉买入 60,000 吨巴西大豆，船期为 7 月 15 日至 8 月 5 日。

4、5 月 12 日，现货市场环境仍然十分复杂，且弱势格局显着，加上正值东北产区普遍进入播种期，成交气氛较差。哈尔滨油厂 1.89-1.9 甘南 1.89 佳木斯集贤友谊 1.85-1.87 牡丹江 1.89-1.9 扎兰屯 1.89-1.9。目前港口大豆库存 616 万吨，分销价稳中偏弱；山东港大豆分销价 4050 元/吨，江苏港分销价 4100 元/吨。

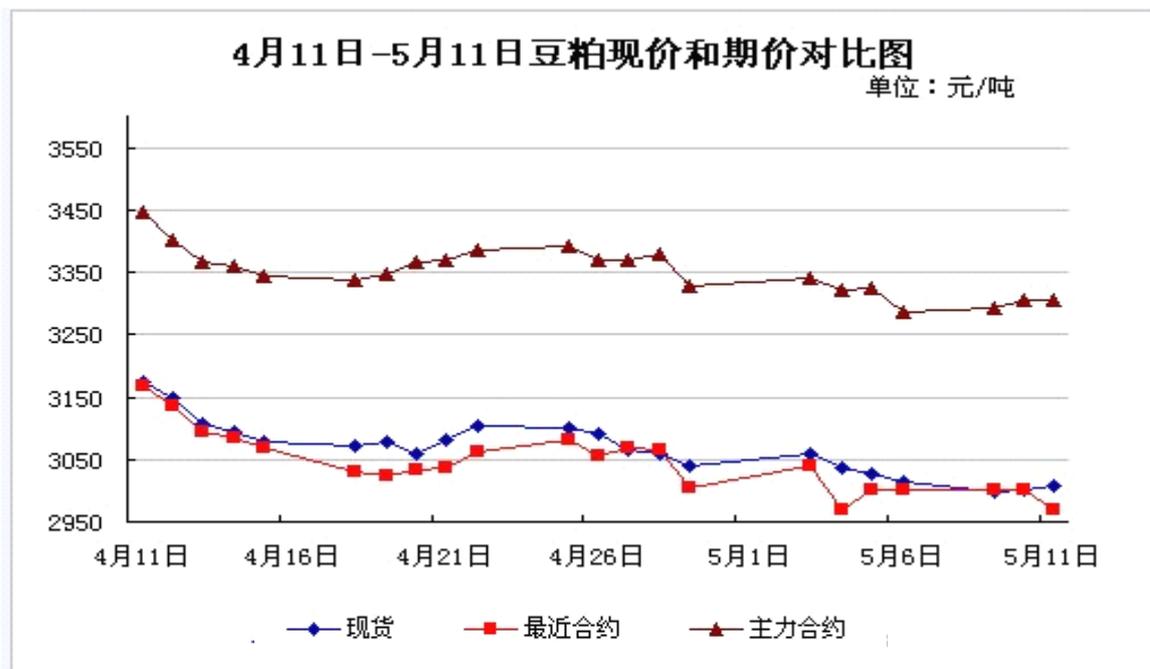
5、5月13日，今日黑龙江举行省储大豆竞拍3.43万吨，起拍价格为3750万吨，因12日央行再次调高存款准备金0.5%，市场观望严重，全部流拍。

三、基本面分析

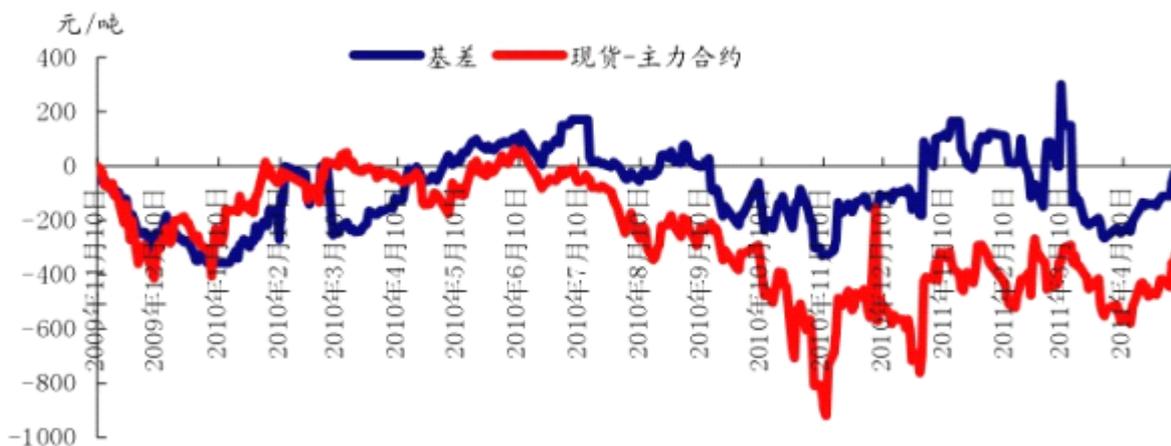
中国人民银行决定，从2011年5月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。国内紧缩措施继续，商品和股市都将继续遭受流动性减小的压力。

美国农业部周三公布5月作物供需报告。10/11年度美豆期末库存上调至463万吨，4月预估值为381万吨；主要原因是出口需求减少。11/12年度产量预估为8940万吨，较10/11年度减少121万吨，期末库存预估为436万吨。10/11巴西大豆产量由上月的250万吨上调至7300万吨，阿根廷产量预估维持4950万吨不变。中国本年度进口预估值由5700万吨调降至5450万吨。10/11年度全球大豆库存由6094万吨上调至6381万吨，11/12年度预估值为6185万吨。报告影响总体偏空。

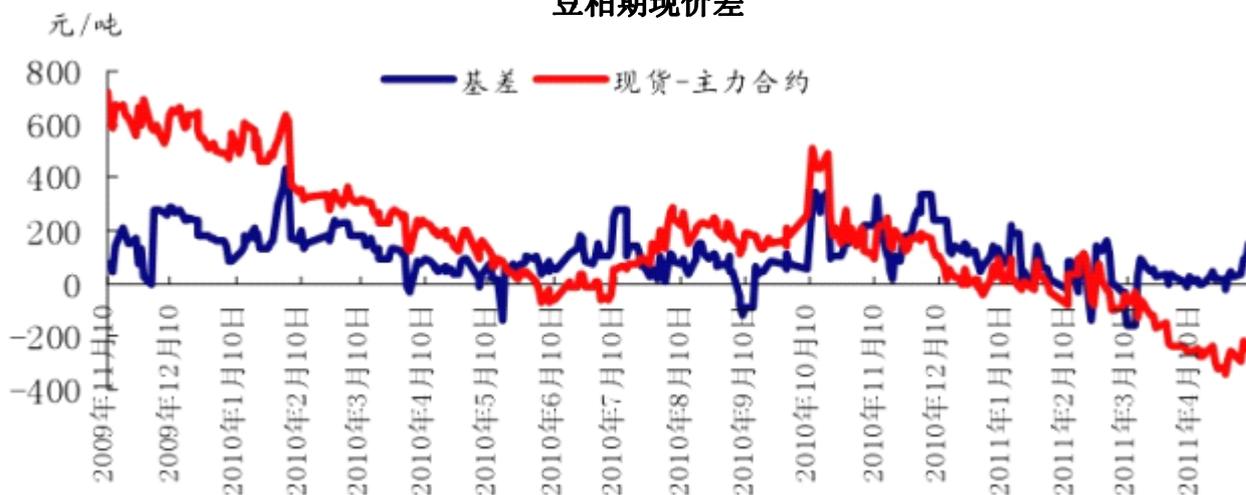
国内方面，国产大豆的现货交投仍难有起色，港口库存维持在620万吨左右。压榨利润周内持续走弱，油厂持续亏损，大豆和豆粕的现货价格都出现不同幅度的下滑。周内猪粮比上升至6.9，对豆粕价格形成一定支撑。远期进口大豆价格回落，进口南美豆折算豆粕成本在3300元/吨附近，美豆在3500元/吨附近。



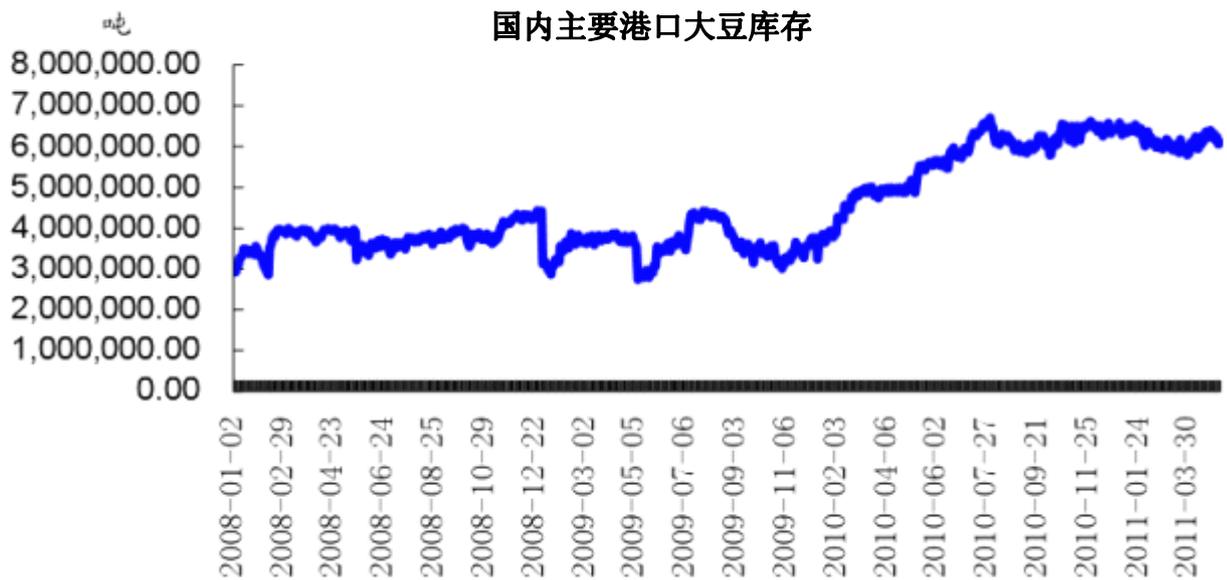
期现价差方面，如下图表所示，大豆、豆粕期现基差趋于缩小，现货升水空间已有限，套期保值者将逐渐离场。



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。



我们认为，目前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。关注美豆播种面积变化、南美收割上市进度及天气情况，由于缺乏新的利多消息，短期预计连豆豆粕高位震荡为主，由于养殖利润较好，豆粕或将强势写，中长线可择机多单建仓。

四、技术面分析

<p>美豆 07 日线</p> <p>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。</p>	
<p>连豆 1201 日线</p> <p>日线图上周整体上处于盘整状态，下方 4350-4380 点支撑较强烈，上方第一压力位主要集中于前期的跳空缺口处，本周应关注对 4420 点位的是否能有效突破，以及能否在 5 日均线上企稳。</p>	
<p>连豆粕 1201 日线</p> <p>日线上周跳出三角趋势域内，但在贴近下趋势线下方盘整，本周应关注对下趋势线的突破，上方压力集中在 3320-3350，本周应关注对 3320 左右压力位的有效突破。</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！