



大豆豆粕周报

连豆类豆粕持续震荡走强

杜真真

产业经济学硕士

电话：025-66606269

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 11	1350.2	1398.2	1334.2	1388.5	3.2%	289266	-5579
连豆 1205	4589	4676	4568	4660	1.57%	235152	-4592
连豆粕 1205	3289	3393	3280	3385	3.08%	1030422	293672

二、一周要闻回顾

1、7月11日，中国海关发布数据显示，6月份我国进口大豆430万吨，1-6月累计进口大豆2371万吨，较去年同期下降8.1%；6月我国进口食用植物油47万吨，1-6月累计进口食用油270万吨，较去年同期下降14.9%。

2、7月12日，经国家有关部门批准，定于7月12日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行国家临时存储移库大豆竞价销售交易会，本次计划销售移库大豆300414吨，全部流拍。

3、7月12日，据中国商务部周二表示，今年七月份中国大豆进口量可能达到537万吨，比六月份增长约25%。七月份中国豆油进口量可能达到148117吨，相比之下，六月份为104518吨。七月份中国的油菜籽进口量可能达到120,329吨，相比之下，六月份为零。七月份中国棕榈油进口量为260,693吨，相比之下，六月份为293609吨。商务部是根据6月16日到30日期间进口商的报告得出的这一数据。

4、综合媒体7月14日消息，中国粮油食品进出口(集团)有限公司(COFCO)的一位官员周四称，中国2011/12压榨年度大豆进口量料较上年增长近10%，此前预计2010/11压榨年度大豆进口量微幅增加。

5、生意社07月15日讯，中粮集团油脂部副总经理表示，中国2011/2012压榨年度大豆(4271, -15.00, -0.35%)进口量料较上年同期增加8.7%-9.7%，至5610-5660万吨。

6、生意社07月13日讯，据华盛顿7月12日消息，美国农业部(USDA)周二公布的7月供需报告显示，美国2011/12年度豆粕年末库存预估为30万短吨，6月预估为30万吨。2010/11年度美国豆粕年末库存预估为30万短吨，6月预估为30万吨。2009/10年度实际豆粕年末库存预估为30.2万吨。

7、综合媒体7月14日消息，国内港口大豆分销价格保持稳定。其中，广州黄埔港3960元/吨，浙江宁波3950元/吨，江苏张家港3950元/吨，山东青岛港3920元/吨，天津3960元/吨，辽宁大连港4000元/吨。

8、生意社07月15日讯，据美国农业部7月14日消息，美国农业部(USDA)周四公布的大豆出口销售报告显示，截至7月7日当周，美国2010-11年度大豆净出口销售4,300吨，2011-12年度大豆出口净销售651,900吨。当周美国2010-11年度大豆出口装船240,800吨。



三、基本面分析

美国农业部 7 月作物供需报告, 预计 11/12 年度美国大豆期末库存为 478 万吨, 比 6 月预估下降 40 万吨, 主要由于产量预估由 6 月的 8940 万吨下调至 8777 万吨; 库存消费比预计为 5.4%, 下降 0.4%。全球大豆 11/12 年度期末库存由 6 月的 6159 万吨上调至 6197 万吨。中国大豆 11/12 期末库存预计为 1331 万吨, 进口数量由 5800 万吨下调至 5650 万吨。目前美国中西部出现高温天气, 不利于玉米生长, 对大豆生长尚无大的影响, 8 月进入关键的时间窗口, 天气需要重点关注。

国内方面, 国产大豆基本售完, 市场处于有价无市状态; 港口进口大豆库存攀升至 670 万吨左右, 现货价小幅上涨。豆粕价格走高, 压榨利润持续回升。大连国产三等豆报价 3900 元/吨, 张家港进口二等豆报价 4100 元/吨; 张家港豆粕报价 3300 元/吨, 四级豆油报价 9950 元/吨。养殖利润仍然较好, 周内猪粮比为 8.15, 比上周略降, 总体仍然较高, 对豆粕价格形成一定支撑。



图 2 6月15日-7月15日豆粕现价和期价对比图

单位: 元/吨

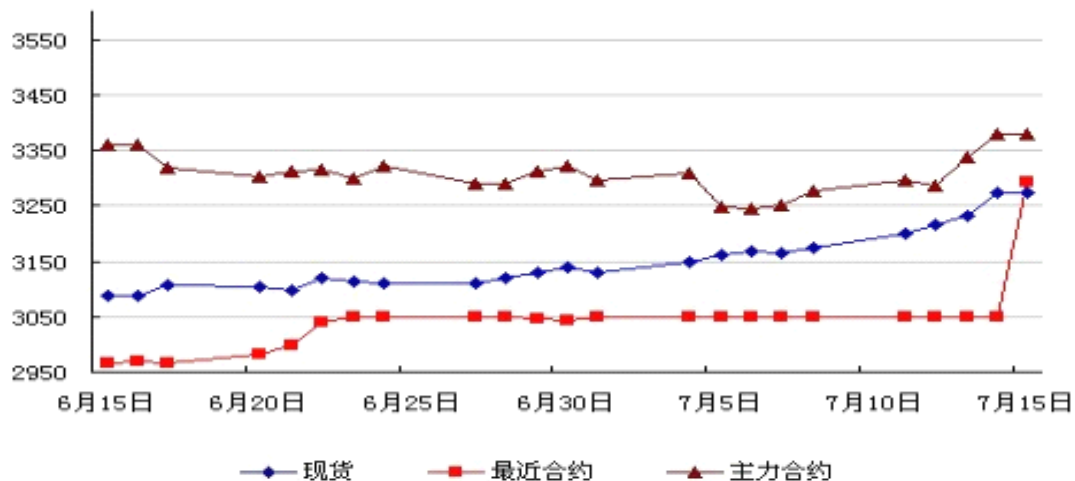


图3 压榨利润走势

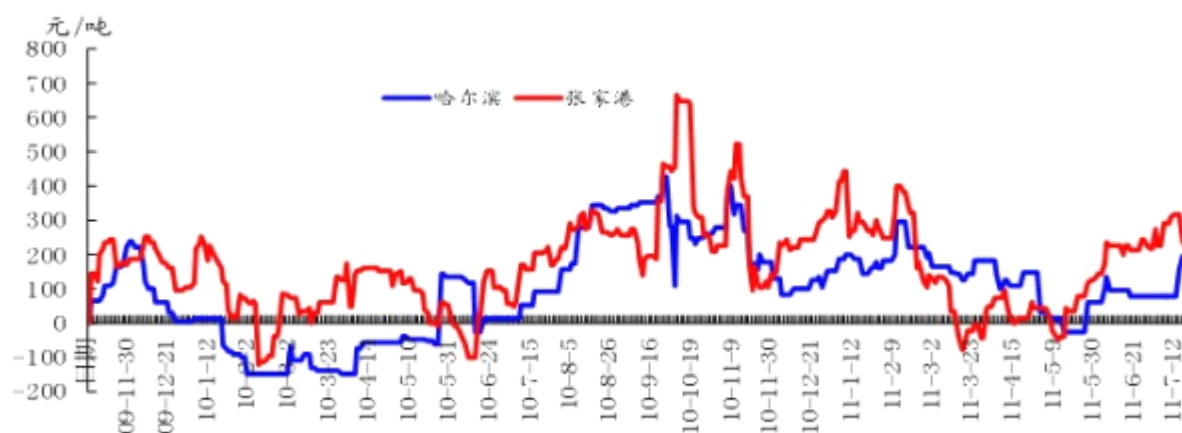
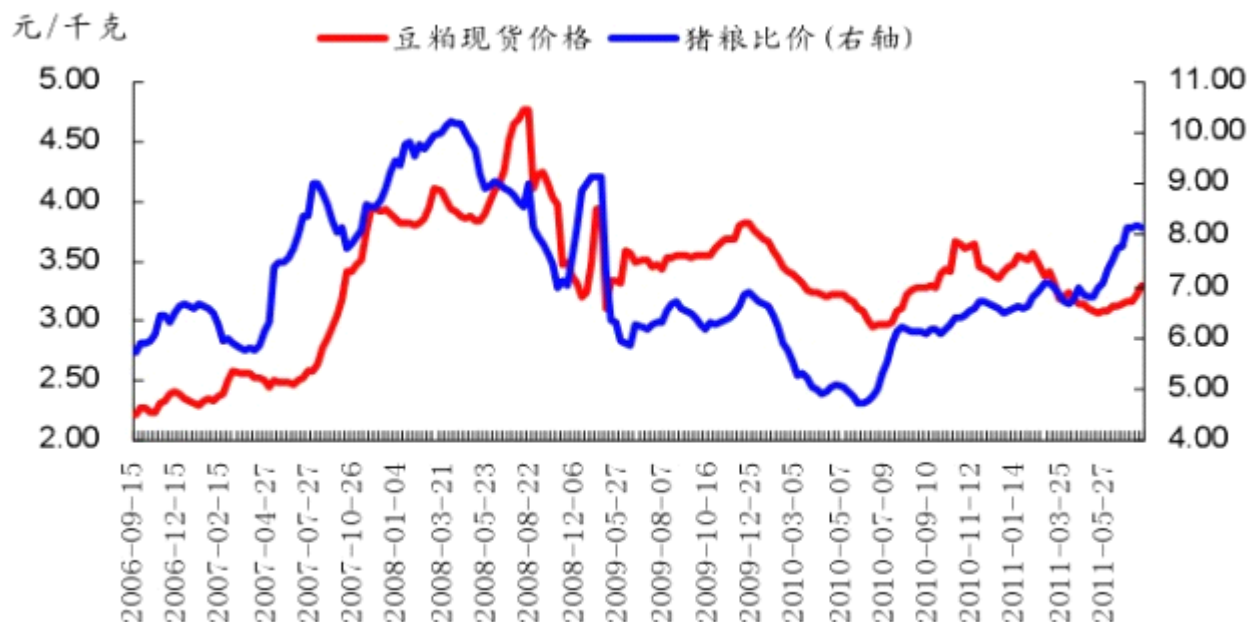


图4 猪粮比走势



由于美盘反弹，远期进口大豆价格走高。巴西9月船期进口豆到岸价格为4530元/吨，美国9月船期进口价格为4531元/吨。以张家港四级豆油9900元/吨折算，相应豆粕成本在3550元/吨。

综上所述，美豆播种面积减少形成长期利多，未来产量下降的确定性较大，8月进入天气市，向上概率较大。国内大豆播种面积也是大幅减少，支撑豆价走强，但目前现货稳定，期货升水较大，短期恐有回落风险；由于港口进口豆库存高企，豆粕价格走高后会遭遇较大的供应压力。操作上不建议追高，等待回调时的买入机会。



四、技术面分析

<p>美豆 12 日线</p> <p>日线上周在前期高点，上方 1405 一线左右压力较强，均线系统支撑较强，本周关注 5 日均线以上是否能企稳。</p>	
<p>连豆 1205 日线</p> <p>日线支撑在 4570、4615，压力在 4700、4680，均线系统支撑较强，MACD 持续上扬，红柱已在高位，KD 也已处于超买高位，本周警惕前提高点逢压回调。</p>	
<p>连豆粕 1201 日线</p> <p>日线支撑在 3250、3310，压力在 3400，MACD 持续上扬，KD 在高位趋稳，本周应重点关注 5 日均线支撑是否持续有效。</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！