

豆类市场周报（3.16 -3.20）

一、国际市场

1、交易情况

本周 CBOT 大豆市场大幅上扬，美元暴跌以及原油反弹激励市场走势。

豆粕及豆油市场跟随大豆走势，但豆油市场稍显弱势。

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
大豆 0905	869.2	952.6	864.6	951.4	73.6	26.3 万	12.6 万
豆粕 0905	273.7	300.3	272.5	299.7	24	85777	52801
豆油 0905	29.85	32.50	29.66	32.28	2.12	10.6 万	10 万

资料来源：CBOT

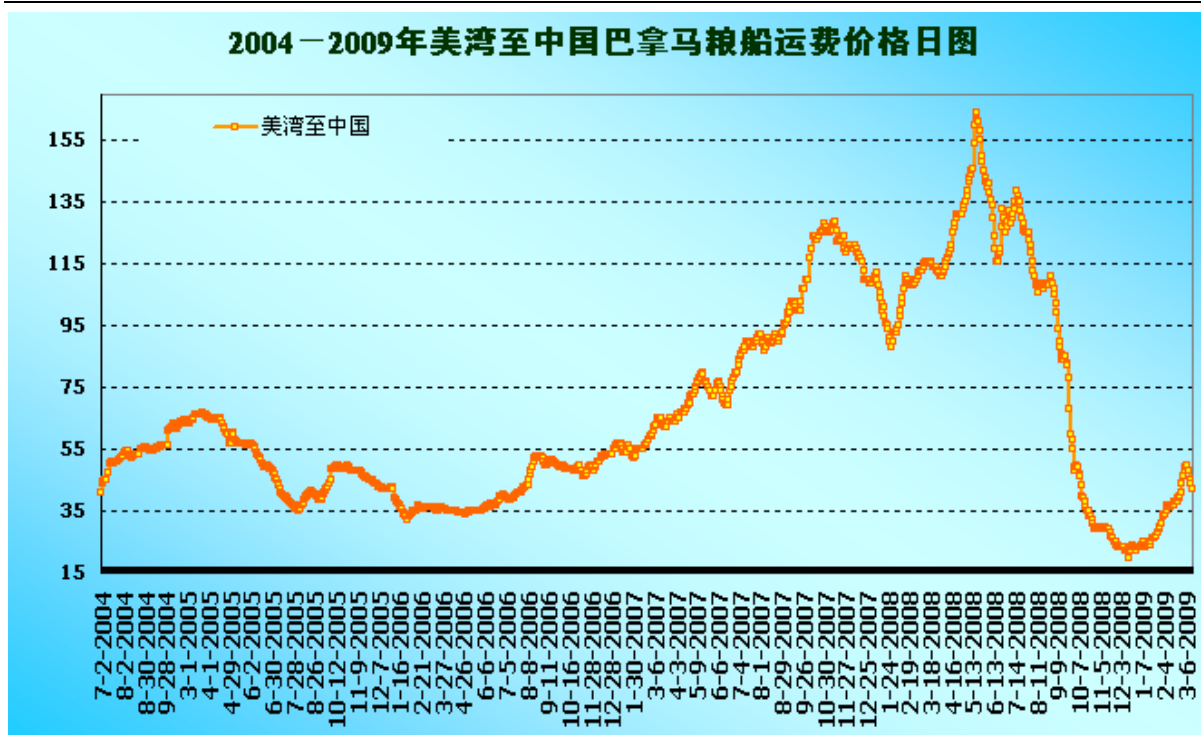
2、基金持仓

据 CFTC 持仓报告显示，截至 3 月 17 日当周，商品基金在大豆市场、豆粕市场的净多单增持，在豆油市场的净多单减持；指数基金在大豆市场的净多单增持，在豆油市场的净空单增持。具体持仓情况如下：

		多头	较上周变化	空头	较上周变化	净多	变化
大豆	基金	66201	10019	49496	2117	16705	7902
	指数基金	118649	7571	16032	1083	102617	6488
豆粕	基金	25591	2000	9313	-3792	16278	5792
豆油	基金	24900	-23	43302	6268	-18402	-6291
	指数基金	44696	-117	8066	2012	36630	-2129

资料来源：CFTC

3、船运费走势图



资料来源：中国汇易

4、重要报告

(1)出口检验报告

截至3月12日当周，美国大豆出口检验量为2241.6万蒲式耳，前一周修正后为3085.5万蒲式耳，前值为2721.4万蒲式耳。2008年3月13日当周大豆出口检验为2573.1万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为8.76410亿蒲式耳，上一年度同期为7.86446亿蒲式耳。

(2)出口销售报告

截至3月12日当周，美国2008-09年度大豆净销售143,500吨；2009-10年度大豆净销售196,600吨。当周美国2008-09年度出口装船629,000吨。

二、国内市场

1、交易情况

本周连豆市场小幅收高，远月合约出现补涨走势。同时，下游豆粕及

豆油市场大幅拉升，外盘上涨提振市场走势。

单位：元/吨，万手

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
A909	3455	3550	3449	3541	90	123.9	22.5
M909	2551	2709	2544	2708	188	324.1	27.8
Y909	5958	6356	5936	6348	297	235.6	32.6

资料来源：DCE

2、合约价差

大豆 9/5 价差为-128，豆粕 9/5 价差为-186，豆油 9/5 价差为 70。

3、大连商品交易所仓单周报

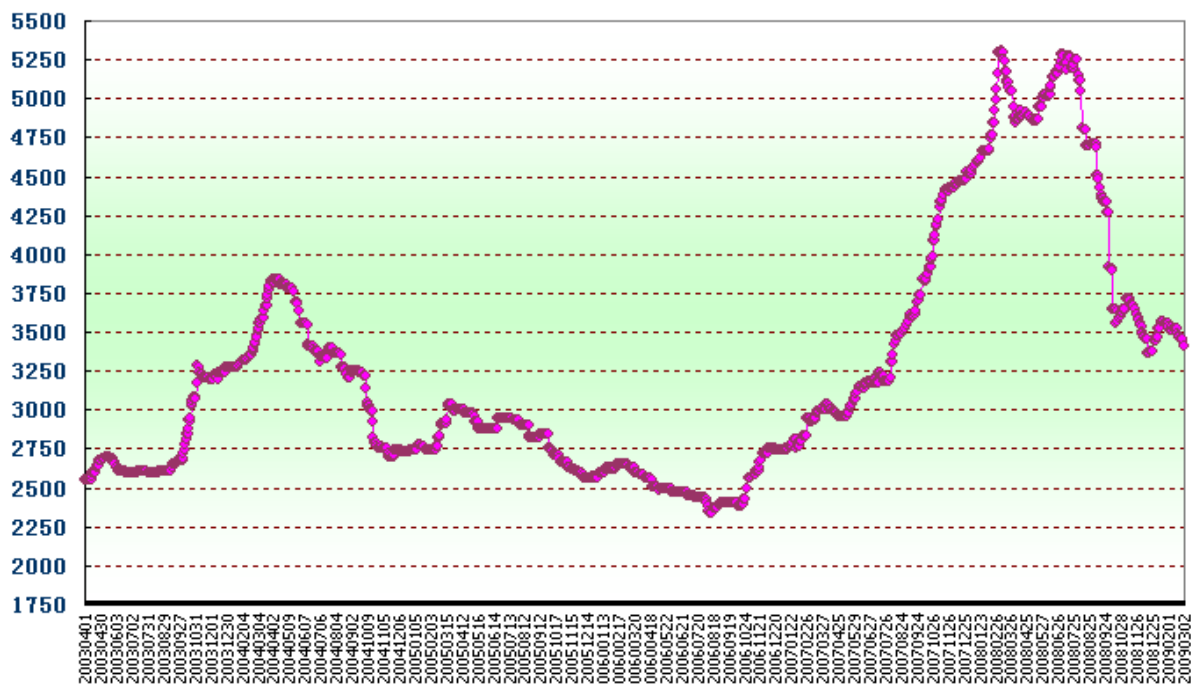
品种	发布日期	仓库	上周末注册仓单量	本周新注册量	本周新注销量	本周末注册仓单量	仓单变动量
豆一	20090320	北海库	0	26	0	26	26
豆一	20090320	北良港	40	0	0	40	0
豆一	20090320	二粮库	350	14	0	364	14
豆一	20090320	辽粮库	19	0	0	19	0
豆一	20090320	乾元库	200	142	0	342	142
豆一小计			609	182	0	791	182
豆粕	20090320	霸州达孚	51	0	51	0	-51
豆粕	20090320	东海粮油	2,550	0	0	2,550	0
豆粕小计			2,601	0	51	2,550	-51
豆油	20090320	东海粮油	4,500	0	0	4,500	0
豆油	20090320	金光食品	0	107	107	0	0
豆油小计			4,500	107	107	4,500	0

资料来源：大连商品交易所

4、国内现货价格走势

2003-2009年中国大豆价格日报

单位：元/吨

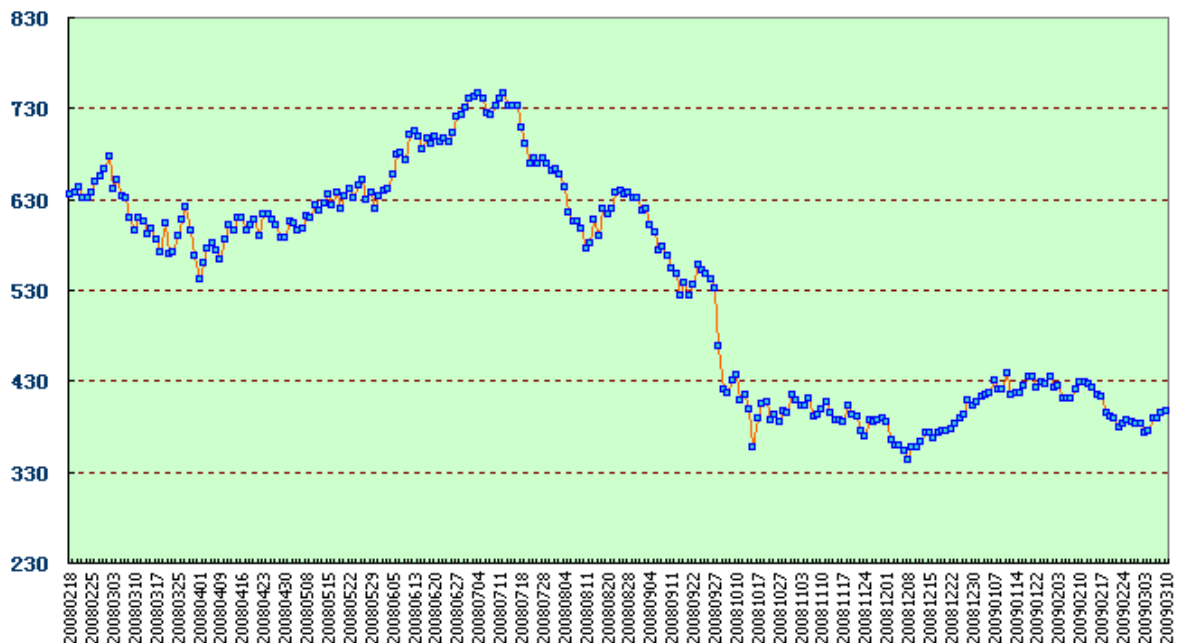


资料来源：中国汇易

5、进口大豆到港成本走势图

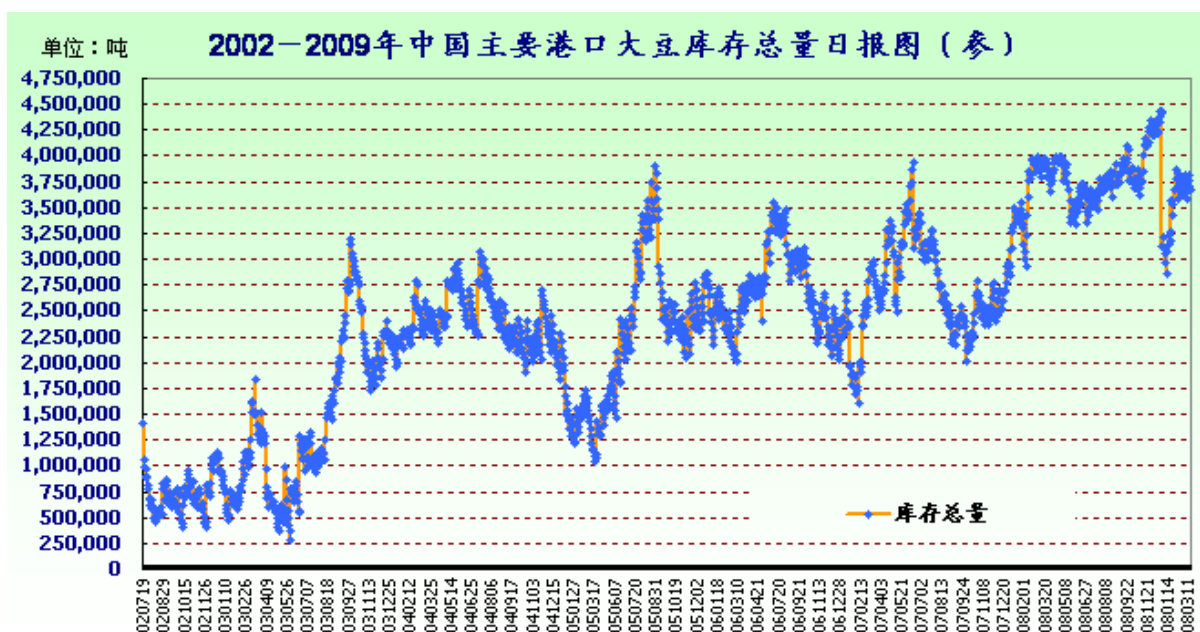
2006-2009年进口大豆价格日报

美元/吨



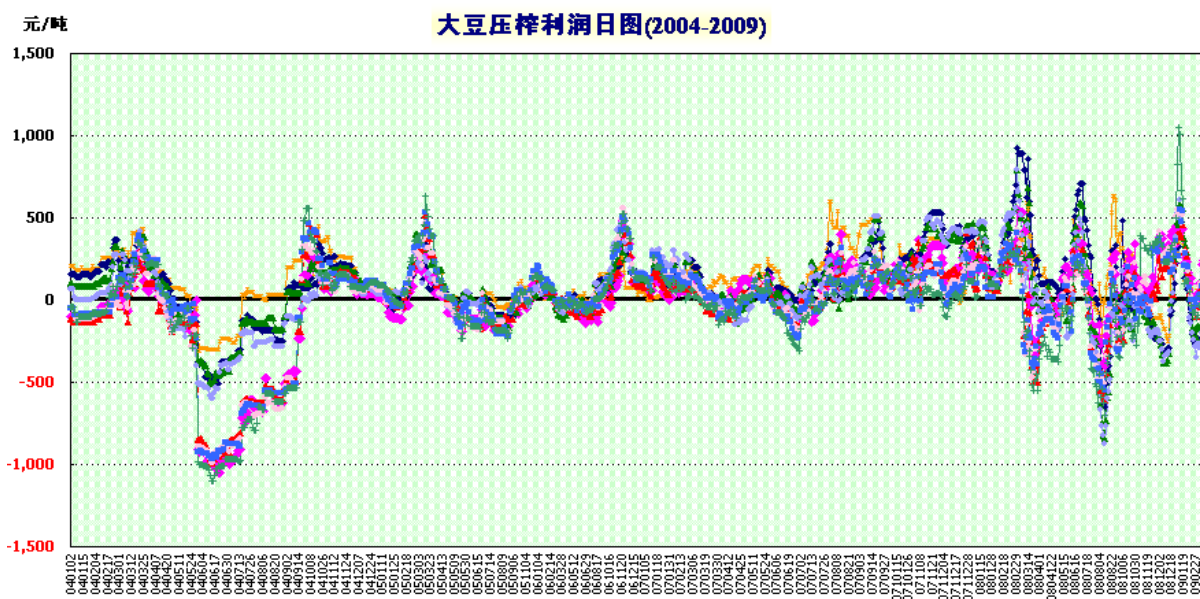
资料来源：中国汇易

6、港口大豆库存



资料来源：中国汇易

7、油厂压榨利润



资料来源：中国汇易

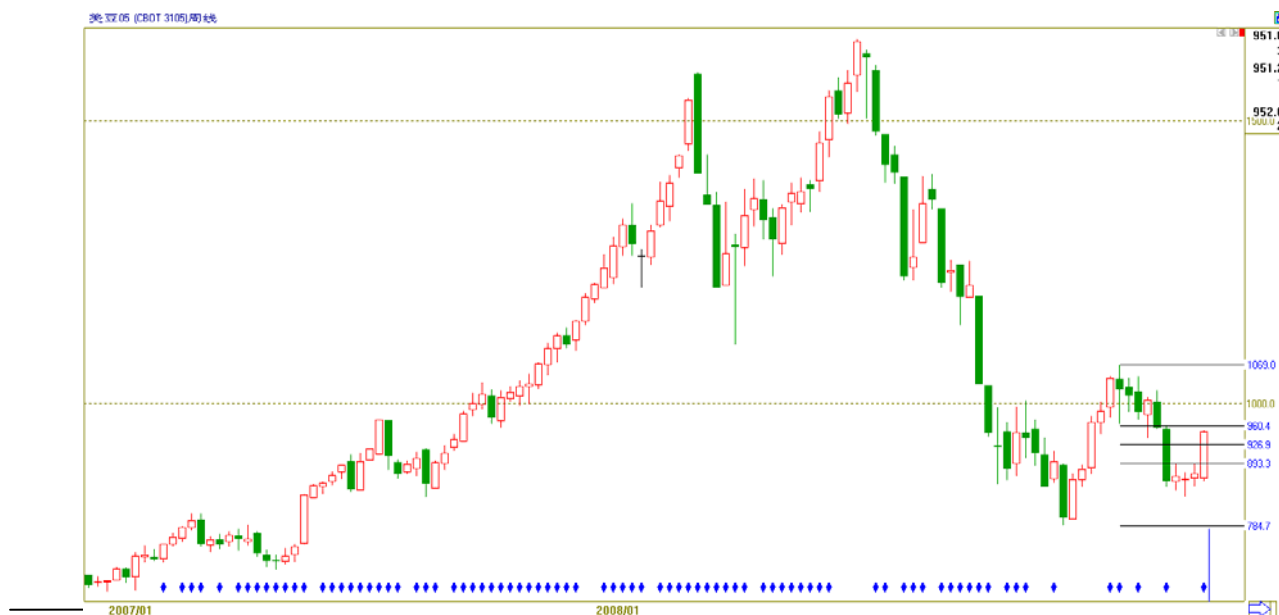
三、结论

1、CBOT 市场

周边市场走势好转激励大豆持续反弹。美国股市持续反弹令市场的悲观情绪有所缓解，为商品市场反弹创造条件。而美元的大幅下挫则直接带

动商品市场集体反弹。为进一步刺激经济复苏，美联储开动印钞机，购买大量国债及机构抵押证券，增加美元供给数量，稀释美元价值，致使美元遭到抛售，美元大幅下挫。大宗商品以美元计价，美元的走软激励商品价格走势。市场关注的重点转移至美元走势上，如果美元持续贬值，商品市场的反弹幅度将继续拓展。从基本面来看，大豆市场自身仍存在不确定因素。阿根廷农户要求政府降低大豆出口关税，与政府谈判，然而一直未见成效。农户与政府谈判的不同结果对走势影响迥异。如果政府降低大豆出口关税，则有利于阿根廷大豆出口，对美豆走势不利；而一旦政府决定保持税率不变，农户可能再度罢工，进而刺激美国大豆出口。阿根廷国内局势仍未明朗，需要进一步关注。另外，大豆种植面积是关注的重点。目前各机构普遍预计 2009 年美国大豆种植面积将增加，然而增加幅度各异，3 月 31 日美国农业部将公布种植意向报告，为今年大豆种植面积增加幅度确立基调。目前大豆 5 月合约期价已经突破 930 美分压力位，借助周边市场利好期价可能上冲 1000 美分。

CBOT 大豆 5 月合约周 K 线图

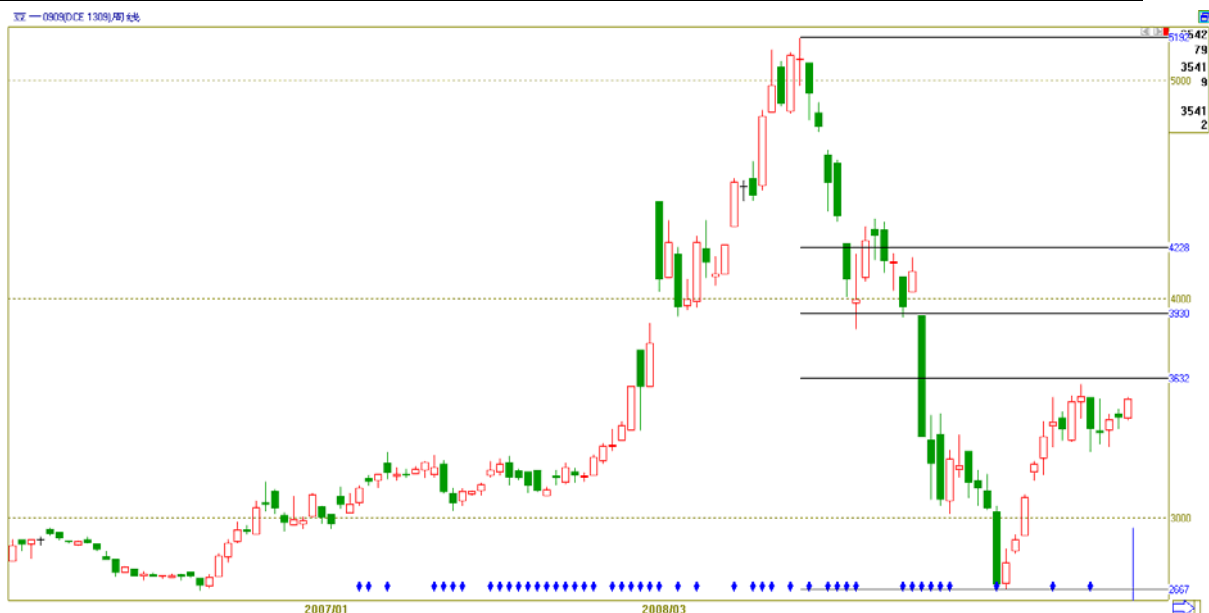


资料来源：文华财经

2、DCE 市场

近期 CBOT 大豆市场持续反弹走势，进口成本增加，下游豆粕及豆油的生产成本上升，提振期现货价格全面走高。相比之下，国内大豆市场表现疲软，A909 合约上行乏力。自去年下半年以来国家加强对大豆市场的调控力度，导致国内外大豆市场走势分化，国内市场走势明显强于国际市场。风水轮流转，近期外盘市场持续反弹，国内外大豆市场再度出现分化，但市场格局有所变化，呈现外强内弱格局。究其原因，仍在于国家的托市政策。国内大豆市场受托市政策支撑，率先反弹。国产大豆价格远高于进口大豆价格，导致国内大豆市场对外盘涨势不敏感。远月合约走势受外盘上涨激励，上涨幅度相对较大。国内现货市场方面，国产大豆价格相对稳定，东北地区油厂停产，市场购销清淡。豆粕及豆油价格上涨，其中豆粕价格上涨幅度较大。整体来看，期现货市场走势趋同，大豆市场均缺乏人气。对于大豆市场而言，保持看涨思路不变，但目前市场操作价值不大，可以选择豆粕及豆油市场短多操作。

DCE 大豆 9 月合约周 K 线图



资料来源：文华财经

从技术上看，A909 合约周 K 线图上突破均线压制，有望拓展上行空间，目标位 3600；M909 合约周 K 线图上保持反弹走势，上方目标位 2827；Y909 合约周 K 线图突破短期均线压制，上行空间打开。

3、操作建议

*大豆多单持有，目标位 3600。

*豆油及豆粕市场短多操作。

撰 写：吴秋娟

联系方式：TEL: 0411-84806089

MSN: wqj5263@hotmail.com

QQ: 80265047

EMAIL: wuqiujuan@xhqh.net.cn