

豆类市场周报（4.7 -4.10）

一、国际市场

1、交易情况

本周 CBOT 大豆市场延续反弹走势，豆粕及豆油市场跟随大豆走高。大豆市场利多题材频现，加之周边市场环境好转，有利于市场反弹行情的持续。

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
大豆 0905	995.2	1030.4	981.4	1008	12.4	25.8 万	11.3 万
豆粕 0905	306	319	303.1	310.5	4.8	70530	45096
豆油 0905	35.36	35.95	34.43	35.40	0.09	88150	74454

资料来源：CBOT

2、基金持仓

据 CFTC 持仓报告显示，截至 4 月 7 日当周，商品基金在大豆市场、豆油市场的净多单增持，在豆粕市场的净多单减持；指数基金在大豆市场、豆油市场的净多单增持。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	98460	13993	32809	-11322	65651	25315
	指数基金	128452	3253	17281	2135	111171	1118
豆粕	基金	30836	17	8724	1863	22112	-1846
豆油	基金	26948	2066	26842	-5066	106	7132
	指数基金	51231	367	5263	-385	45968	752

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4月2当周,美国大豆出口检验量为1633.0万蒲式耳,前一周修正后为2634.6万蒲式耳,前值为2345.3万蒲式耳。2008年4月3日当周大豆出口检验为1491.9万蒲式耳。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为9.42678亿蒲式耳,上一年度同期为8.55944亿蒲式耳。

(2)出口销售报告

截至4月2日当周,美国2008-09年度大豆净销售431,500吨;2009-10年度大豆净销售190,200吨。当周美国2008-09年度出口装船584,300吨。

(3)月度供需报告

美国农业部4月供需报告显示,美国2008/09年度大豆年末库存预估为1.65亿蒲式耳,3月预估为1.85亿蒲式耳;2007/08年度大豆年末库存预估为2.05亿蒲式耳。2006/07年度实际年末库存为5.74亿蒲式耳。

二、国内市场

1、交易情况

本周连豆市场小幅走高，市场呈现近弱远强格局。豆类市场联袂上涨，豆粕市场强势领涨，市场成交火爆。

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	3579	3646	3565	3612	52	86.8	14.7
M909	2808	2935	2784	2923	203	587.2	42.1
Y909	6542	6716	6488	6688	279	297.8	33.9

资料来源：DCE

2、合约价差

大豆 1/9 价差为-116，豆粕 9/5 价差为-222，豆油 9/5 价差为 148。

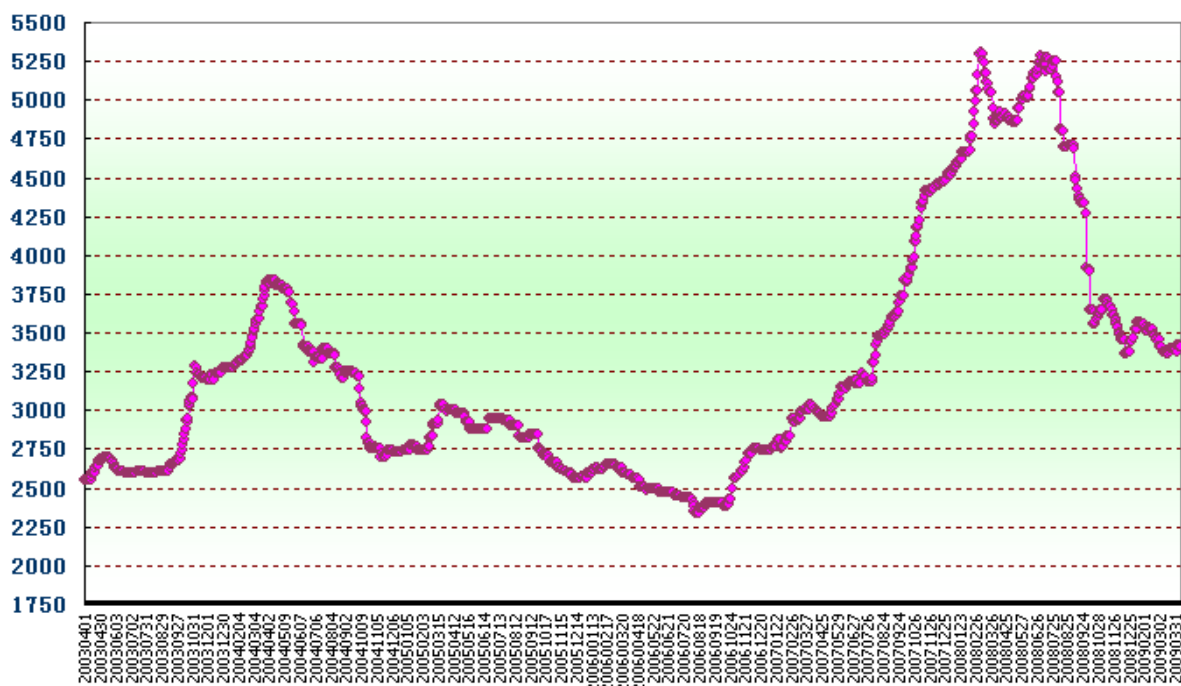
3、大连商品交易所仓单日报

品种	发布日期	仓库	昨日注册仓单量	今日新注册量	今日新注销量	今日注册仓单量	仓单变动量
豆一	20090410	乾元库	524	142	0	666	142
豆一小计			524	142	0	666	142
豆粕	20090410	东海粮油	2,550	0	0	2,550	0
豆粕小计			2,550	0	0	2,550	0
豆油	20090410	东海粮油	4,500	0	0	4,500	0
豆油小计			4,500	0	0	4,500	0

资料来源：大连商品交易所

4、国内现货价格走势

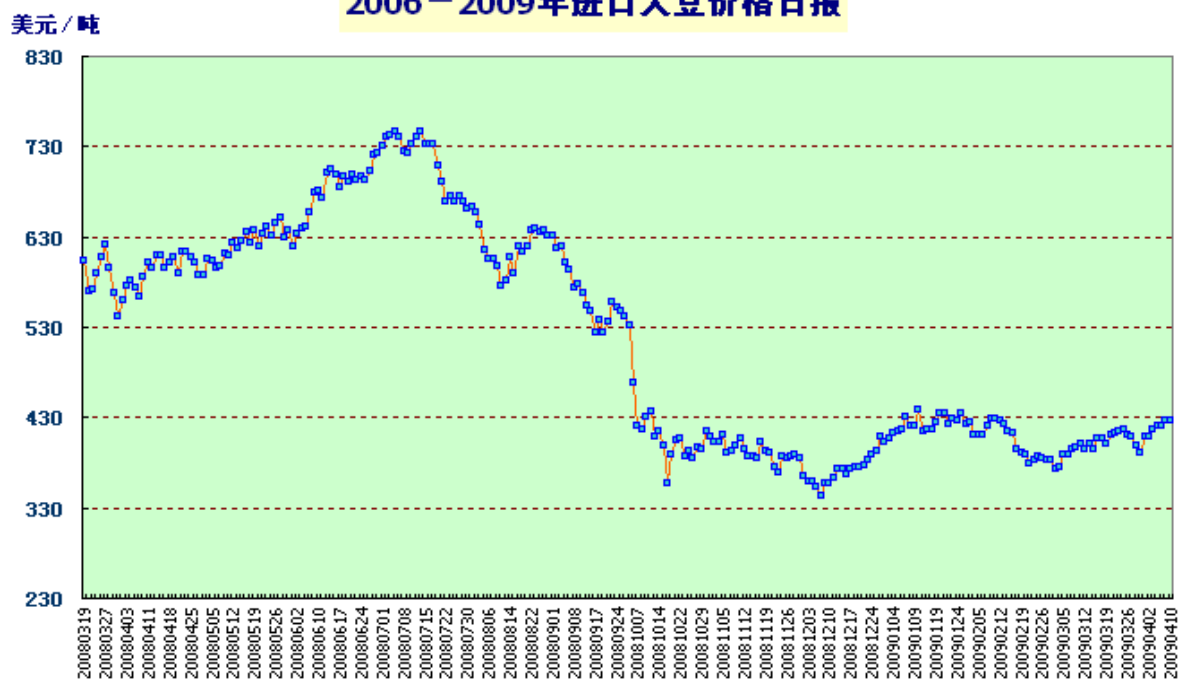
2003-2009年中国大豆价格日报



资料来源：中国汇易

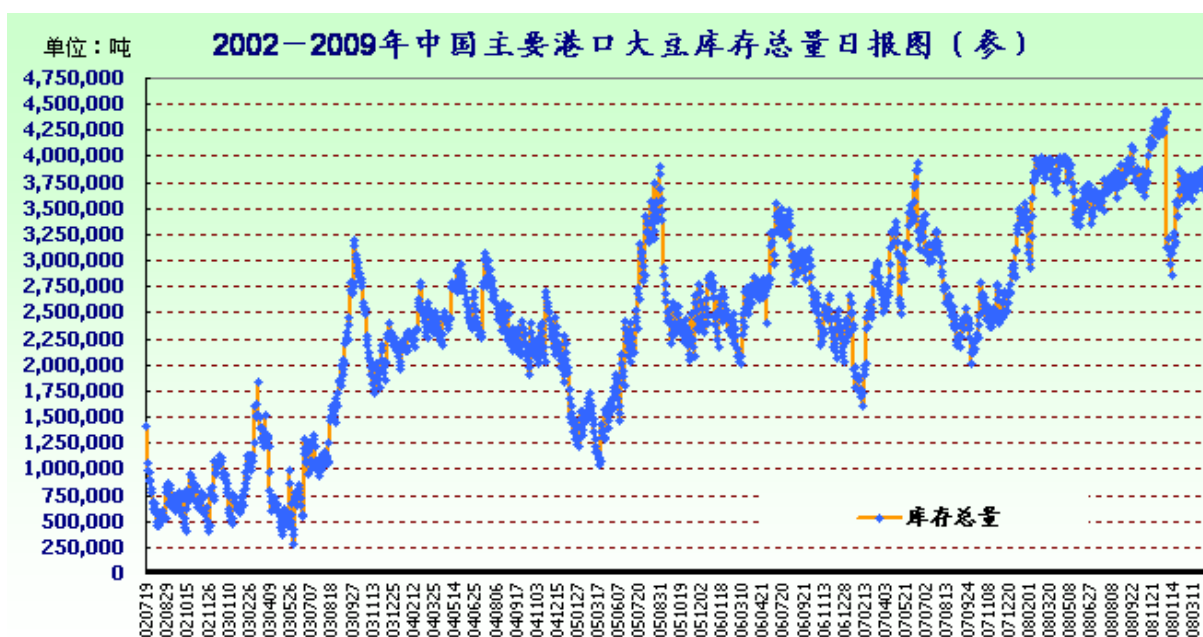
5、进口大豆到港成本走势图

2006-2009年进口大豆价格日报



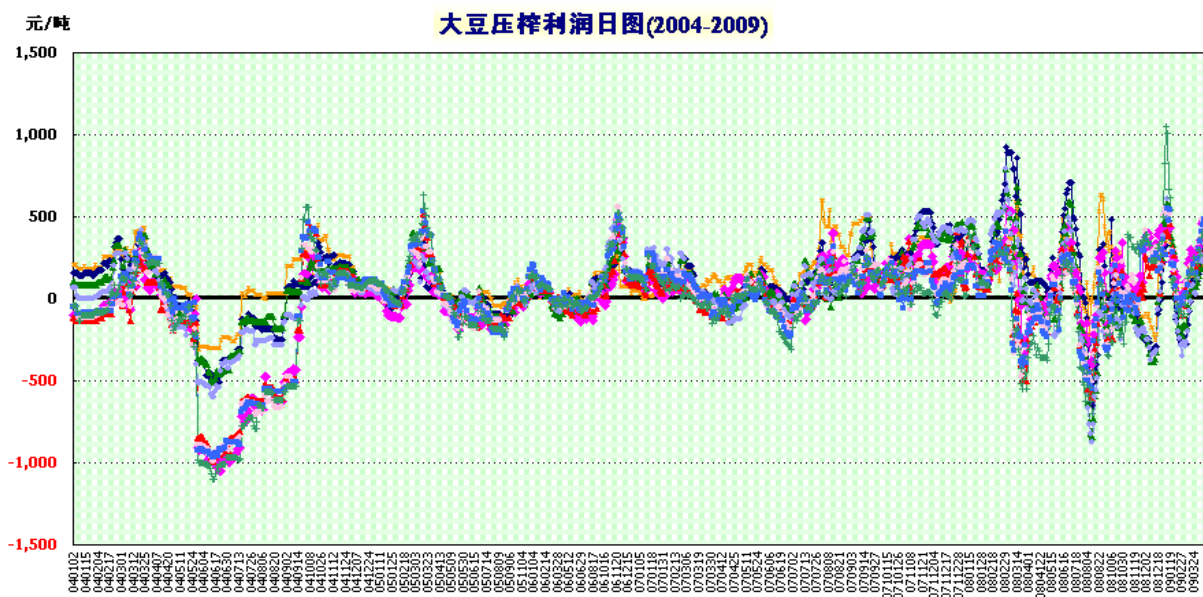
资料来源：中国汇易

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

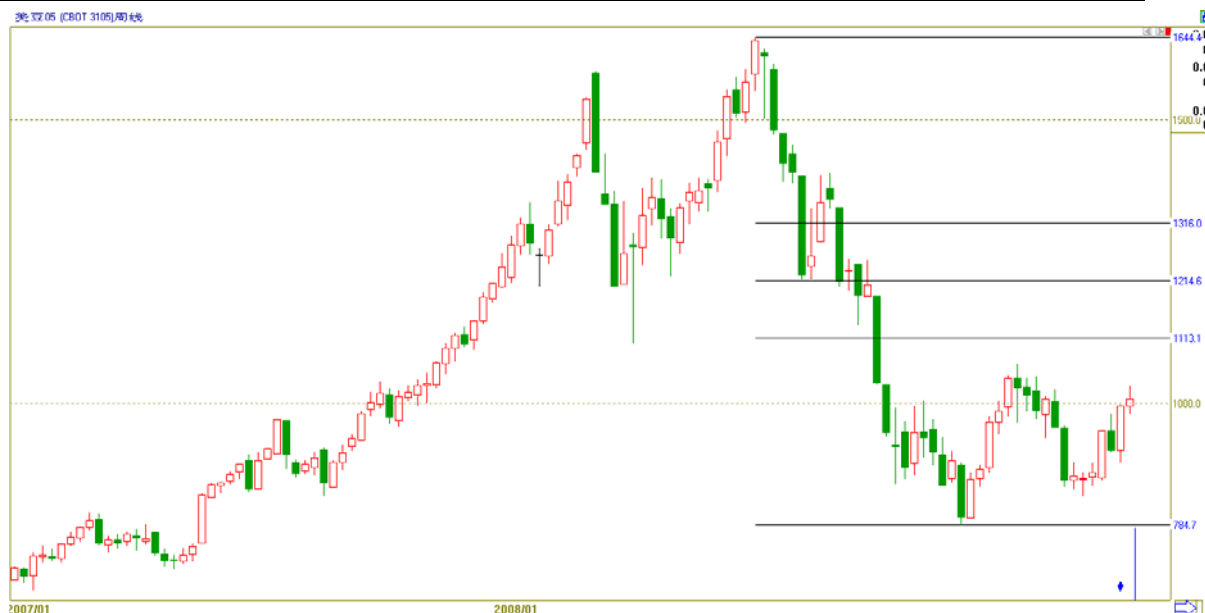
三、结论

1、CBOT 市场

3 月底公布的种植意向报告显示大豆种植面积增幅有限，远低于市场预期，为市场走势提供有利支撑作用。本周公布的美国农业部 4 月供需报

告中性偏多，继续提振市场走势。据报告显示，美国 2008/09 年度大豆结转库存量为 1.65 亿蒲式耳，较上月报告的 1.85 亿蒲式耳削减 2000 万蒲式耳，低于市场预测的 1.69 亿蒲式耳均值(预估区间为 1.01-1.85 亿蒲式耳)。库存数据相对中性，不过报告将阿根廷大豆产量下调 400 万吨至 3900 万吨，对市场利多。今年阿根廷农户为要求政府下调大豆出口关税曾举行为期一周的罢工活动，目前没有后续消息传来，不过由于受干旱影响阿根廷大豆产量大幅下降，将影响大豆及大豆制品出口，间接提振美国大豆出口。另外，中国市场的需求不减，美国大豆出口形势保持良好，继续支撑价格走势。除大豆自身利好题材之外，周边金融市场环境回暖，G20 会议后市场信心有所恢复，美国股市持续反弹走势，而原油市场震荡上行，为商品市场反弹提供良好氛围，支撑商品市场反弹走势的延续。不过，目前全球经济并未实质性好转，仅是信心层面的恢复，因此商品市场的此番走高仅定义为反弹走势。而在反弹走势之中，当价格冲高即会出现一定的获利了结，导致市场走势多有反复。虽然市场走势难以摆脱震荡基调，但总体来看，大豆市场的反弹走势仍未结束。

CBOT 大豆 5 月合约周 K 线图



资料来源：文华财经

2、DCE 市场

外盘的上涨提振国内市场走势，连豆市场全面上扬。不过，大豆走势分化明显。受国家的收储政策支撑，国内市场近月合约价格一直高于进口大豆价格，但随着外盘价格的走高，近月合约对国际市场走势反映不敏感，国内外市场走势出现一定背离。远月合约跟随外盘走势，大幅上扬。近月合约则受国内现货价格走软影响，上行乏力。国家收购接近尾声，油厂对于大豆价格影响力上升，东北产区大豆现货价格下调，拖累期货市场走势。大豆近月合约成交量下降，而下游市场成交活跃。本周豆粕市场走势抢眼，增仓放量上行，引领市场走势。美豆站上 1000 美分，坚挺走势提振国内市场信心。从基本面来看，近期豆粕市场受到一定支撑作用，市场成交相对较好，而供给略显偏紧支撑价格走高。目前国内现货价格上涨至 3300 元/吨左右，期现货价格仍呈现倒挂局面。不过，随着现货价格的上涨，市场成交放缓，后期价格上涨幅度预计将有所减缓。另外，近几个月大豆进口数量庞大，随着大豆的到港，油厂开机率上升，供给增加，而饲料企业采

购放缓，对豆粕价格产生压力。不过，豆粕价格涨势放缓，为豆油市场提供上升空间，同时棕榈油价格不断走高，也将提振国内豆油市场走势。

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 线图上在 2008 年 7 月以来下跌走势 0.382 反弹位承压，限制市场反弹空间；M909 合约保持反弹走势，上方目标位 3000；Y909 合约上方目标位 7000。

3、操作建议

*大豆 A1001 多单持有，豆油多单继续持有。

*豆粕市场多单减持。

撰写：吴秋娟

联系方式：TEL: 0411-84806089

MSN: wqj5263@hotmail.com

QQ: 80265047

EMAIL: wuqiujian@xhqh.net.cn