

**大豆周报**  
3月  
第2周

## 供需失衡，豆粕维持空头思维

---华安期货研发中心大豆周报(2010308-2010312)

**华安期货**  
**研发中心**

作者简介:

张华, 华安期货分析师, 工商管理硕士, 现主要从事豆类期货研究。

0551-2839085

Email:

Hua.zhang08@gmail.com

网址:

[www.haqh.com](http://www.haqh.com)

## 一、一周行情回顾

上周虽然原油走势坚挺, 美元疲弱, 但并未带来商品市场的牛市行情。对于豆类期货来说, 供需面仍旧是第一位的。猪价连续下跌, 国内港口库存仍巨, 豆粕在较大的供应压力下, 现货价格也不断走低。受此影响, 连豆和豆粕上周均已阴线收盘;

品种	上周收盘	本周收盘	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
豆一指数	3850	3827	-23	-0.60%	1397916	370348
a1009	3835	3810	-25	-0.65%	1297412	256978
豆粕指数	2795	2768	-27	-0.97%	3667158	1454132
m1009	2777	2749	-28	-1.01%	3260498	1085436
美豆5月合约	942.6	925.4	-17.2	-1.82%	339132	193251
美豆油5月合约	40.05	39.55	-0.5	-1.25%	166193	142678
美粕5月合约	257.7	251.3	-6.4	-2.48%	127663	97947

现货市场:

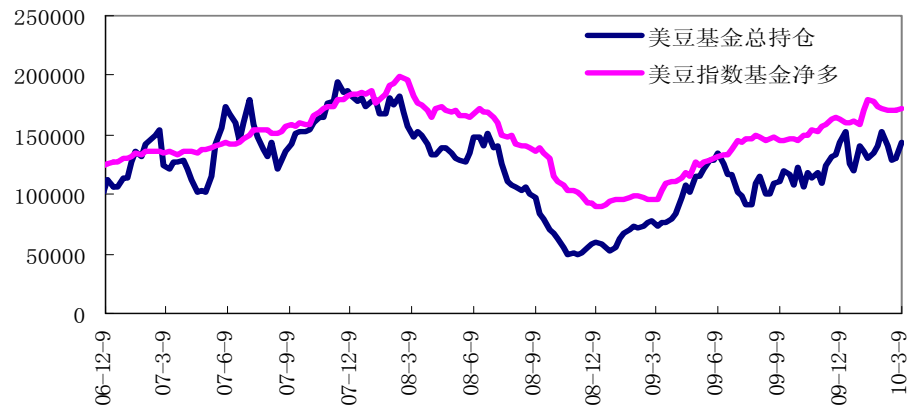
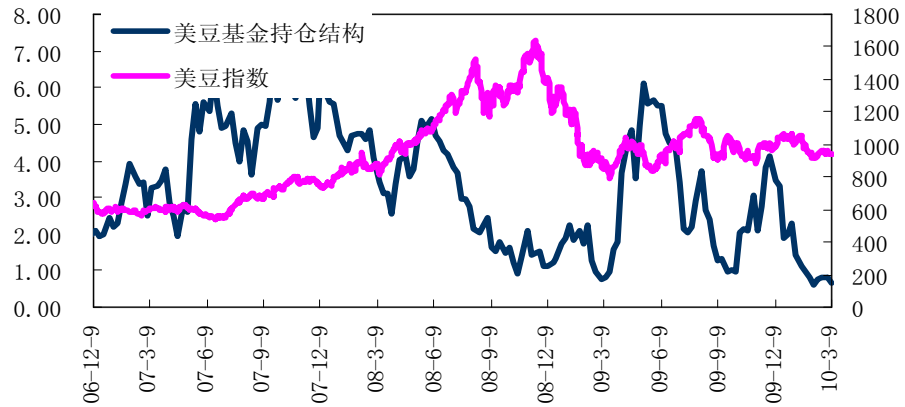
上周东北地区大豆现货市场, 依然维持较为清淡格局。下游价格的疲软, 导致当地油厂的收购积极性不高, 而国储托市价也对现货市场产生支撑。生猪价格持续走低, 美豆的破位及国内供应巨大, 均对近期豆粕现货价格产生打压。目前沿海现货报价均跌落到3050-3100水平, 且仍有下跌趋势;

大豆	哈尔滨	长春	沈阳	大连	黑河	嫩江	北安	佳木斯
上周	3780	3820	3850	3850	3740	3720	3660	3740
本周	3780	3820	3840	3850	3740	3720	3660	3740
变动	0	0	-10	0	0	0	0	0
豆粕	哈尔滨	大连	秦皇岛	济宁	张家港	湛江	天津	
上周	3200	3070	3080	3120	3100	3140	3110	
本周	3150	3020	3020	3100	3060	3120	2950	
变动	-50	-50	-60	-20	-40	-20	-160	

## 二、主要影响因素

## 基金减持多单, 总持仓出现增加

截至9日当周, 基金减持大豆多单, 净多出现较大幅度负增长。从基金持仓分析角度来看, 近期美豆基金持仓结构已进入历史较低区域, 基金总持仓量当周止跌并有小幅增加, 后期美豆将有反弹需求;



## 美压榨需求不足，部分油企关闭产能

上月末，全球最大油籽加工商邦吉公司 (Bunge Ltd.) 宣布计划于4月23日关闭其位于印第安纳州Danville的大豆压榨生产线，预示美国压榨行业产能过剩。而一些交易商和行业分析人士预计美国今年大豆压榨量将减少20-25%，因巴西和阿根廷料迎来创纪录的大豆产量。

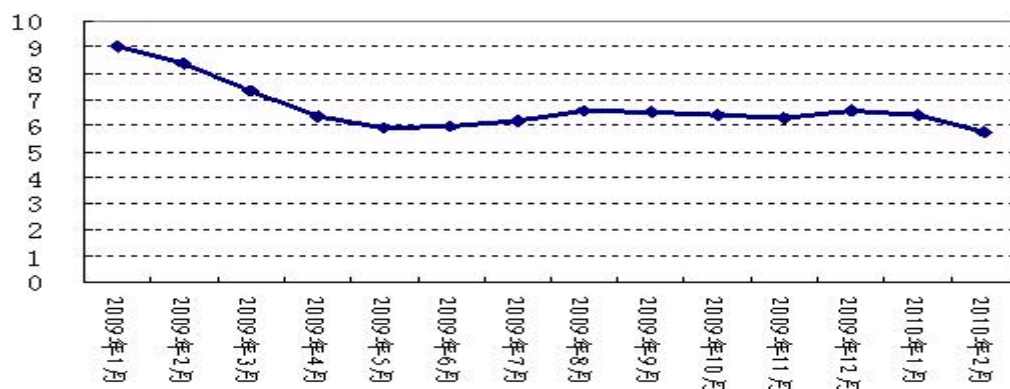
另据芝加哥3月10日消息，迫于压榨利润疲软，美国农业综合企业集团嘉吉公司 (Cargill Inc) 本周剩余时间将关闭其印第安纳州Lafayette地区大豆加工工厂的产能。

从美国嘉吉、邦吉纷纷关闭其部分压榨产能来看，美国国内的下游消费需求较为疲软，而其出口需求在南美丰产的压力下，也受到较大冲击。因此，后期美国国内的压榨需求将会出现明显下降。这在09/10年度全球大豆丰产的背景下，将对后期的美豆期价形成较大的负面影响；

## 生猪价格持续回落，猪粮比显著低于预警线

据商务部市场运行司监测，3月1日—3月7日全国规模以上生猪定点屠宰企业白条肉周平均出厂价格为每公斤14.35元，比上月初下降7.2%；今年1月份全国规模以上定点屠宰企业生猪屠宰量为2128.2万头，比去年12月份增加0.88%。

价格监测中心监测，3月3日全国大中城市生猪平均出场价格为每公斤10.46元，2009年以来猪粮比变化图



比上月初下降7.2%；猪粮比为5.5：1，比上月初下降7%，显著低于6：1的生猪生产盈亏平衡点。后期发改委将按照《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》的相关规定，适时采取收储等措施加强市场调控。

虽然猪粮比低于警戒线或将刺激国家出台相关调控手段，拉抬生猪价格。但是在国内大豆供应充裕，油厂尚未出现大面积停工的背景下，豆粕供应依旧较大，因此即使国家出台收储冻肉措施，对豆粕的利好也较为有限；

### 三、结论及投资建议

豆油、豆粕现货价格的疲软及国储收购截至期限的临近，将给后期东北地区农户的销售，增加较大压力。若后期南美仍保持理想天气，则对国内大豆现货价格产生很大压力，跌破临储价格也不是没有可能。

连豆一：美豆的破位走势给予连豆期价较大压力，虽然有国储价支撑，但仍面临二次探底寻求支撑，关注3770支撑，考虑到短期下降空间并不显著，观望为宜；

豆粕：美豆走势疲软及国内的供需面仍旧较差，逢高沽空为宜；

#### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们

华安期货有限责任公司总部



合肥市长江中路419号华安期货大厦

电话：0551-2839073，2839083

上海营业部

上海市浦东南路1036号隆宇大厦4层C座

电话：021-58773052

芜湖营业部

芜湖市新芜路100号华安证券3楼

电话：0553-3873499，3873937

网址：[www.haqh.com](http://www.haqh.com)