



研究员

陈建文

电话: 020-38011980

E-mail: 253639737@qq.com

从业编号: F0275753

## 豆类周报 (2011 年 11 月 28 日-12 月 2 日)

### ——大豆收储政策出台，豆价形成底部支撑

2011-12-5 星期一

#### 要点与建议:

- ▶ 本周外盘在经过上周严重超跌后，展开反弹修正，短期内来看，由于宏观环境仍不稳定，欧债危机的解决方案依然悬而未解，市场期待 12 月 9 日的欧盟峰会能够带来进一步指引，而周五晚的非农就业人数结果较好，同时市场对南美天气后市的担忧，均给盘面带来利多，短期市场将延续阶段性反弹走势，不过由于目前南美作物生长总体良好，欧债问题仍存在不确定性，因而市场反弹过后，仍有可能重新回落，美豆震荡区间继续围绕 1100-1150 美分。
- ▶ 国内大豆收储政策正式出台，收储价格为 4000 元/吨，形成强大底部支撑。加之流动性有所宽松，豆类油脂继续下探空间不大。但南美大豆产量前景看好、美豆出口需求匮乏等因素对价格形成压制，遏制其上方空间。操作上，大豆 4200 一线附近可轻仓建立多单，到 4300 附近须及时止盈，以低位吸纳逢高了结的思路为主。豆粕反弹目标在 2900-2930 元之间，短期连豆油上方阻力位在 9000 元附近。经过反弹结束之后，仍有走弱压力，反弹多单须及时止盈。

美豆 1201 主力合约日 K 线图



连豆 1209 主力合约日 K 线图



数据来源: 文华财经

近期报告:

《静待收储政策出台，区间震荡为主——豆类油脂 11 月投资策略报告》

2011 年 10 月 31 日

《静待收储政策指引，大豆呈现震荡行情》

2011 年 11 月 14 日

## 第一部分、行情回顾

截止到12月2日的一周里，本周美豆类期货在经过上周大幅下跌后，期货技术上处于超跌，展开反弹修正，同时欧美经济数据总体良好，德法等国称应尽快推动欧元区整合，市场对12月的欧盟峰会持乐观预期，而全球六大央行联手救市，外围表现为利好的一面，给市场带来支持，不过基本面缺乏利多抑制反弹力度，美豆仍维持在1100-1150区间波动。截止到周五，1月合约期报收1135.75美分/蒲式耳，较上周末收盘上涨29.25美分/蒲式耳。

本周国内连盘豆类期货跟随外盘止跌反弹，截止到周五，连豆1209合约报收4272元/吨，较上周末收盘上涨63元。本周宏观消息面暂时好转，全球央行集体救市，欧债危机担忧暂时缓和，市场对12月的欧盟峰会预期乐观，中国央行三年来受此下调存款准备金率0.5个百分点，显示紧缩政策有所调整，受此支持，连豆在经过严重超跌后，跟随外盘展开反弹走势。

## 第二部分 影响因素分析

### 一、宏观经济环境

1、为防止全球金融体系出现流动性短缺，以美联储为首的全球主要6大央行(美联储，欧央行，加央行，英央行，日央行和瑞央行)发表联合声明称各国央行一致同意自12月5日起将现有的美元互换定价下调50个基点，消息公布后，市场上风险偏好情绪急剧升温，股市和风险货币强劲上扬。

2、德国财长朔伊布勒周三表示，德国愿意通过双边贷款或增加特别提款权(SDR)的方式向国际货币基金组织(IMF)注资，显示出德国关于如何应对欧债危机的态度发生明显转变。

3、葡萄牙议会11月30日批准了一项严厉的2012年财政紧缩预算案。预算案提出的措施包括：大幅下调公共部门薪资、上调产品和服务税以及削减医疗和教育支出。葡萄牙政府称，为将今、明两年预算赤字占GDP的比重从2010年的9.8%分别降至的5.9%和4.5%，上述紧缩措施是有必要的。

4、2011年11月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降1.4个百分点。这是该指数自2009年3月以来首次降至临界点——50%以下，并低于历史同期均值2.9个百分点。表明制造业国内外市场需求趋缓，企业生产动力不足，制造业经济总体有所回落，尤其是大型企业回落明显。

5、欧元区财长29日同意扩充欧洲金融稳定工具（EFSF）规模，但规模尚不明确；同时欧元区可能求助国际货币基金组织（IMF）扩充“火力”，以弥补欧洲金融稳定工具的不足。

6、中国人民银行决定，从2011年12月5日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行近3年来首次下调存款准备金率。央行上次下调存款准备金率时间为2008年12月25日。自2010年以来，央行12次提高存款准备金率。其中，2011年共有6次上调存款准备金率。

## 二、美元指数

美元指数日K线图



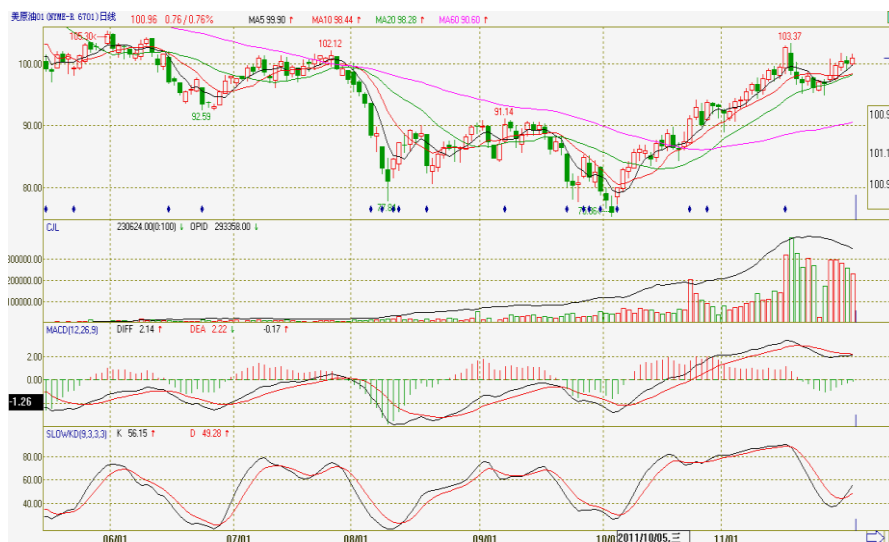
数据来源：文华财经

本周，美元呈现冲高回落，主要是欧债危机出现了新的转机影响所致，不过中午，由于美国经济前景更加乐观的预期，美元兑主要货币汇率上涨，美国劳工部2日公布的数据显示，11月份美国非农就业人数增加12万人，而失业率从

9.0%下降至 8.6%，显示美国就业状况有所改善。短期美元指数有望在 77.5-78 附近获得支撑，届时 60 日均线将会给予有效支撑。从中长线来看，美元经过短暂的整理之后，仍有继续上涨的需求。

### 三、国际原油

美原油 1 月合约日 K 线图



数据来源：文华财经

本周国际原油市场为先弱后强走势，主要是中东局势紧张以及全球央行联手挽救经济等因素影响，原油期货周五微幅收高，因周五公布的报告显示美国 11 月失业率降至 9% 以下，燃点了市场对美国经济复苏的乐观情绪，美国为全球最大的原油消费国，不过短期原油期货在 100 美元上方压力加大，不排除期价重新回落寻求年线支撑的可能性。

### 四、基本面

1、大豆收储政策正式出台，豆价有望止跌企稳。为保护农民利益和生产积极性，经国务院批准，今年国家继续在内蒙、辽宁、吉林、黑龙江等省、自治区实行大豆临时收储政策。国家发展改革委、国家粮食局、财政部、中国农业发展银行近日联合下发《关于 2011 年国家临时存储大豆收购等有关问题的通知》(国粮调〔2011〕185 号)，安排部署国家临时存储大豆收储工作。通知明确，

国家临时存储大豆挂牌收购价格（国标三等质量标准）为 2.00 元/斤，相邻等级之间差价按每市斤 0.02 元掌握；收购期限为 2011 年 11 月 23 日至 2012 年 4 月 30 日；收购入库的大豆为 2011 年国产新大豆，符合国标等内品质量标准，收购不限量，敞开收购。

大豆收储政策正式出台，主产区底部价格形成，对国内豆价起指引作用，对于持续低迷及不断下滑的主产区豆价来说，其利好是显而易见的，尽管价格不高，但国家将敞开收购，而且收购时间相对较长，为 11 月 23 日-4 月 30 日，其中国标三等为 4000 元/吨，较去年的 3800 元/吨，提高 200 元/吨，将对近期弱势明显，有价无市市场有提振作用。

截止到目前，根据我们所掌握的情况，产区油厂豆价在 3760-3960 元/吨，明显低于 4000 元/吨左右，而油厂收购大豆基本为四等或五等的大豆，这样算起来，油厂豆价在 3920-3960 元/吨，为正常价格，而对于低于 3920 元/吨价格来说，油厂如果想收到大豆，则必须提高豆价。

截止到目前，村屯商品毛粮价格在 3800-3900 元/吨，粮点收购清粮价格在 4040-4100 元/吨，而粮点清粮基本为发往南方做商品或者蛋白使用，对水分的要求也比较高，基本控制在 13.5%以内，因此，其收购标准普遍为一等或者二等的大豆，这样算起来，大豆收储价格基本和目前粮点收购价格相当，那么意味着，目前主产区粮点豆价基本是底部价格，后市只能上涨。

目前产区大豆市场观望严重，油厂及贸易商观望普遍，因收储政策未出台，国际及国内经济形势不乐观，油厂及贸易商收购大豆心理没底，是市场观望严重的一个方面。而大豆收储正式出台后，黑龙江，内蒙古，吉林，辽宁等省粮库，将入市收购大豆，贸易商入市积极性也将有所提高，随着收购主体的增加，购销好转，主产区豆价有望止跌企稳，改变近期有价无市及价格疲软的态势。

总之，大豆收储政策正式出台，主产区大豆底部价格确立，而且价格高于去年的 200 元/吨，对保护农户种植收益及种豆积极性有一定的作用，而且粮库将入市收购，敞开收购，打消了农户卖粮的后顾之忧，随着收购主体的增加及购

销活跃，产区豆价有望止跌企稳，有望改变近期跌跌不休的弱势局面，其利好还是明显的，尽管价格低于市场预期，让市场有些失望，其利好提振相对有限。

2、现货价格。国内豆价跌势放缓，因产区豆粕受冲击，产区油厂停机停收严重，油厂豆价普跌 40-140 元/吨，多数油厂停机停收，粮点豆价因出货困难，贸易商普遍谨慎观望，部分粮点豆价降 40 元/吨，销售地区因出货缓慢，部分降 40 元/吨，港口豆价报价降 10 元/吨左右，截止到本周末，产区油厂收购大豆价格普遍集中在 3760-4000 元/吨，粮点清粮收购价格集中在 4040-4140 元/吨，粮点毛粮价格集中在 3900-4000 元/吨，港口分销豆成交价格普遍集中在 3800-4000 元/吨，销区食品豆销售价格集中在 4420-4740 元/吨。

以下是国产大豆和港口分销大豆周度价格对比情况(元/吨)：

地区	11月25日	12月2	涨跌
哈尔滨(国产)	3980	3960	-20
佳木斯(国产)	3940	3840	-100
大连(进口)	3830	3820	-10
龙口(进口)	3850	3840	-10
张家港(进口)	3870	3860	-10
广州(进口)	3930	3930	0
全国均价	3900	3889	-11

3、港口库存。截止到本周五，主要港口的库存量约在 639 万吨，去年同期库存为 635 万吨，而 5 年平均库存 441 万吨。目前本月累计到港为 42.9 万吨左右，1-10 月份我国累计进口大豆 4152 万吨，较上年同期的 4390 万吨下降 5.4%，商务部预计 11 月大豆到港为 563 万吨，12 月进口大豆进口可能达到 500 万吨以上。



### 第三部分 技术分析

从日k图上看,本周大连大豆期货市场维持低位振荡整理为主,期价在4200元附近止跌明显,随后展开弱势反弹走势。KD指标低位金叉,下行空间不大,但上涨动力不足。下周可能继续震荡行情,豆价将在4200-4400区间展开震荡。

连豆1209主力合约日K线图



数据来源：文华财经

### 第四部分 后市展望与操作建议

本周外盘在经过上周严重超跌后，展开反弹修正，短期内来看，由于宏观环境仍不稳定，欧债危机的解决方案依然悬而未解，市场期待12月9日的欧盟峰会能够带来进一步指引，而周五晚的非农就业人数结果较好，同时市场对南美天气后市的担忧，均给盘面带来利多，短期市场将延续阶段性反弹走势，不过由于目前南美作物生长总体良好，欧债问题仍存在不确定性，因而市场反弹过后，仍有可能重新回落，美豆震荡区间继续围绕1100-1150美分。

国内大豆收储政策正式出台，收储价格为4000元/吨，形成强大底部支撑。加之流动性有所宽松，豆类油脂继续下探空间不大。但南美大豆产量前景看好、美豆出口需求匮乏等因素对价格形成压制，遏制其上方空间。操作上，大豆4200一线附近可轻仓建立多单，到4300附近须及时止盈，以低位吸纳逢高了结的思路为主。豆粕反弹目标在2900-2930元之间，短期连豆油上方阻力位在9000元附近。经过反弹结束之后，仍有走弱压力，反弹多单须及时止盈。

**研究员简介:**

陈建文，多年期现货市场从业经验，曾供职于益海嘉里粮油集团，熟悉期现货市场运行节奏，擅长于农产品的趋势把握、套利组合投资、程序化交易研究。

**分析师承诺**

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**免责声明**

本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

**公司总部地址：东莞市城区可园南路1号金源中心16楼**

邮编：523009

咨询电话：0769-22111252、22111475

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>

**总部市场部联系电话：**

0769-22116880 0769-22111560

**广州营业部：广州市林和西路9号耀中广场A座1701**

联系电话：020-38011986

**东城营业部地址：东莞市东城区东城大道御景大厦3楼**

联系电话：0769-23072006

**樟木头营业部地址：东莞市樟木头镇帝豪路88号广盈大厦2楼**

联系电话：0769-82337288

**揭阳营业部地址：揭阳市东山区黄岐山大道创鸿万业广场南附楼11楼**

联系电话：0663-8519888