



目录

一、行情回顾.....	2
(一)、内外盘期货价格走势.....	2
(二)、现货价格走势.....	3
(三)、大豆压榨利润.....	5
(四)、基差走势.....	6
(五)、CFTC持仓.....	7
二、基本面消息.....	7
(一)、国际基本面述评.....	7
1、USDA: 大豆收割进度报告.....	7
2、USDA: 09/10年度大豆出口 14.5 亿蒲式耳, 出口产值超 210 亿美元.....	8
3、美国大豆每周出口销售报告.....	8
4、Informa: 10/11 年度全球大豆产量 2.621 亿吨.....	8
5、FCStone下调美国大豆产量预测至 34.49 亿蒲.....	8
6、Celeres: 巴西大豆播种进度达 17%, 新豆销售 25%, 陈豆销售 94%.....	8
7、巴西外贸部: 10月大豆出口降至 101 万吨.....	9
8、阿根廷: 大豆播种加快, 预计 10/11 年度产量为 5200 万吨; 1 到 9 月大豆加工量创纪录.....	9
9、美元持续走弱后反弹 原油一路上行.....	9
10、联合国粮农组织上修 10 月食品价格指数至 27 个月高点.....	9
(二)、国内基本面述评.....	10
1、国家大豆收储政策确定.....	10
2、商务部: 10 月进口大豆 450 万吨, 11 月预计为 460 万吨.....	10
3、港口大豆库存继续增至 639 万吨高位.....	10
4、山东四大粮油项目投建, 内外资争夺再掀狂潮.....	11
三、行情展望: 继续震荡上行 谨防系统性风险.....	11

供求关系解析现在 经济模型预测未来

一、行情回顾

(一)、内外盘期货价格走势

外盘走势: 本周外盘走势分化。大豆和豆粕在周初小幅盘整后有较大涨幅，豆油则除周二小幅下跌外，全周强势上行。本周大涨主要是受周三美联储量化宽松政策影响，不过周五非农就业数据大幅好于市场预期抑制了涨幅。11月5日CBOT大豆1月合约收盘1284美分，上涨9.2美分，较上周末收盘上涨47.8美分。CBOT豆油12月合约收盘52.22美分，上涨0.97美分，较上周末收盘上涨2.92美分。CBOT豆粕12月合约报收348美元/短吨，下跌0.2美元，较上周末收盘上涨10.3美元。

内盘走势: 本周连盘走势呈偏“N”型，周一小幅上涨后下跌整理，周四、周五因美联储量化宽松政策利好连续大幅上涨，其中豆油表现尤其强劲。豆一1109上涨6.3%收于4657元/吨，豆油1109上涨7.38%收于10158元/吨，豆粕1109上涨3.23%收于3481元/吨。

表 101025 至 101029 当周内外盘豆类期货价格

主力合约	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	结算单位	涨跌
美豆 01	1240	1290	1223	1284	美分/蒲式耳	3.55%
美豆油 12	49.55	52.5	49.32	52.22	美分/磅	5.39%
美豆粕 12	338.8	350	333.3	348	美元/短吨	2.72%
豆一 1109	4381	4657	4381	4657	元/吨	6.30%
豆油 1109	9460	10158	9432	10158	元/吨	7.38%
豆粕 1109	3372	3498	3332	3481	元/吨	3.23%

注：涨跌幅 = 周收盘价/周开盘价-1

Tel: 010-51289506 Fax: 010-82101566

地址: 海淀区中关村南大街12号天作国际B503

Email: accfutures@163.com Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com

(二)、现货价格走势

图 1 国产大豆和进口大豆现货价格

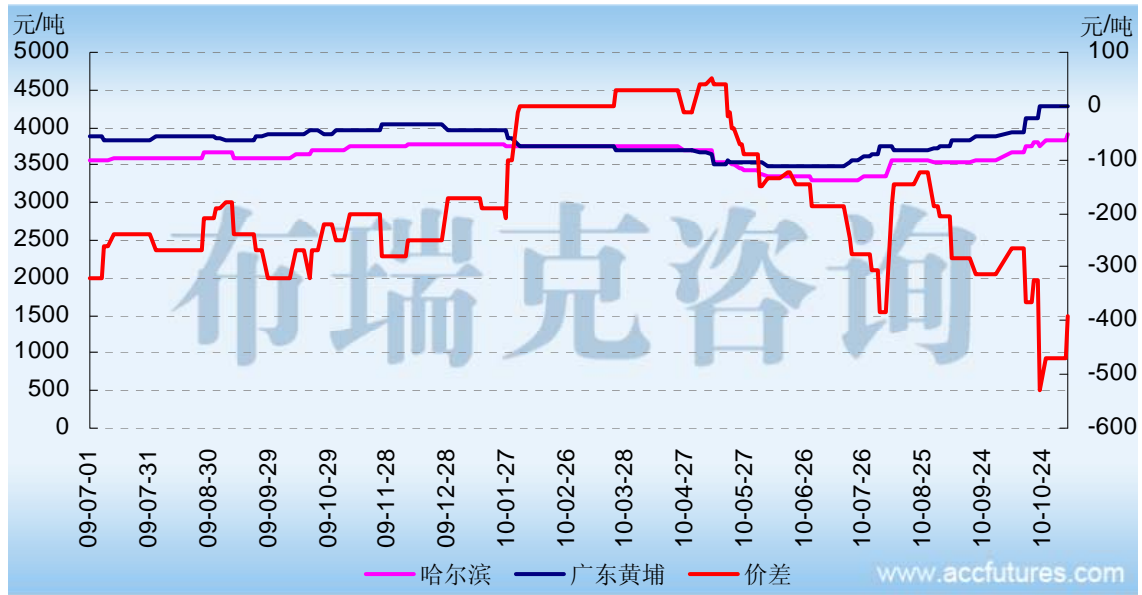
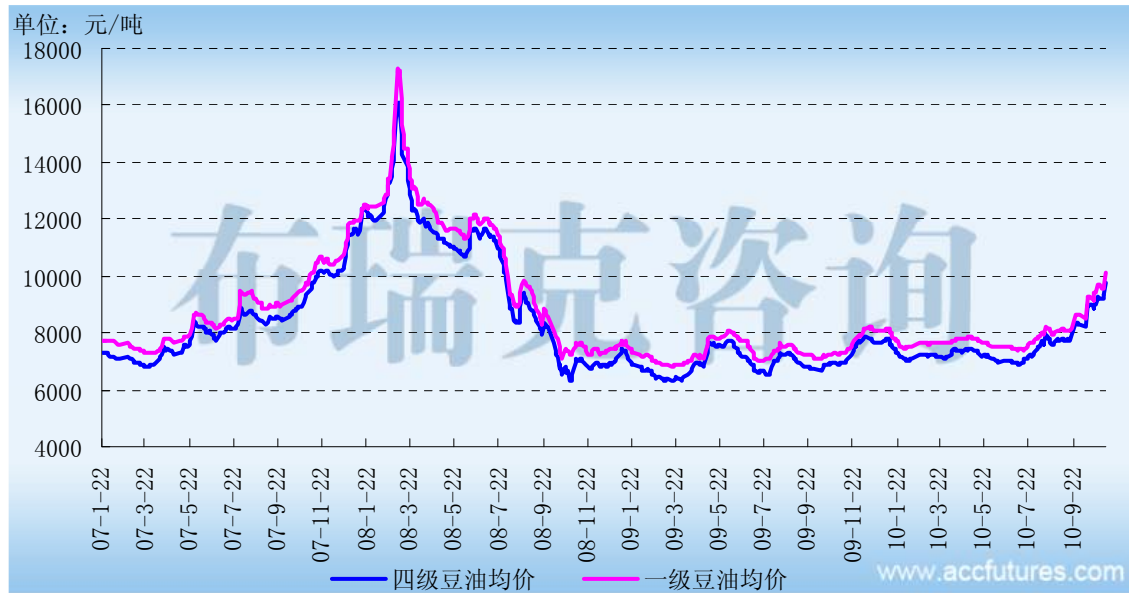


图 2 一级、四级豆油现货价格



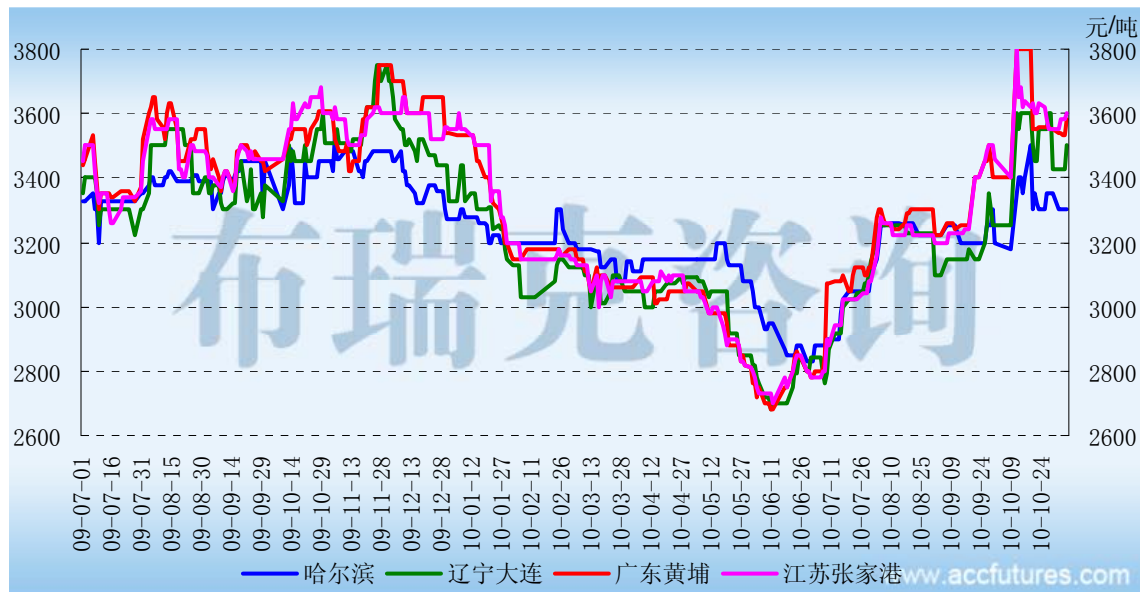
Tel: 010-51289506 Fax: 010-82101566

地址: 海淀区中关村南大街 12 号天作国际 B503

Email: accfutures@163.com

Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com

图3 国内豆粕现货价格



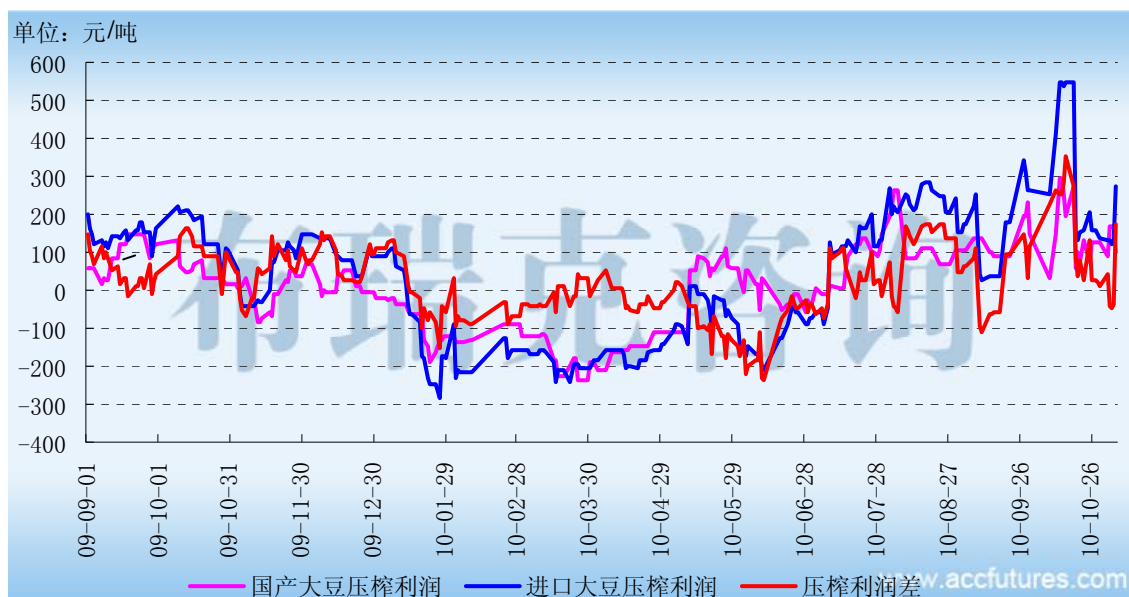
目前国家收储政策已定，油厂收购积极，但农民仍然较为惜售，各地区成交量不大，现在东北多数油厂库存不多。截止11月5日，沿海大豆分销价为4147元/吨，本周平均分销价为4147元/吨，周内维持稳定，比上周略涨；哈尔滨地区油厂大豆收购价在3900元/吨。

本周国内豆油现货市场价格继续全面暴涨格局，是连续第四周整体上涨。各地区价格上涨幅度在100-730元/吨，其中浙江、京津、江苏地区豆油现货价格上涨幅度相对较大。截止11月5日，国内主要地区一级豆油销售价格集中在9800-10500元/吨，均价在10150元/吨，均价较上周末继续大涨525元/吨。本周黑龙江地区油厂涨幅较小，主要是该地区油厂受外围市场影响不大；华北、华东和两广地区价格在周初徘徊后大幅上调，部分油厂豆油现货供应偏紧，市场需求旺盛。

本周国内豆粕现货主流报价集中在3300-3620元之间，整体价格略有上涨。其中东北地区3300-3500元之间，华北地区3500-3600元，华东地区3550-3600元，华南地区3530-3580元，内陆地区3550-3620元之间。与上周末价格相比，各地区价格互有涨跌，幅度在-50-80元/吨不等，平均涨幅28.6元/吨。

(三)、大豆压榨利润

图 4 国产和进口大豆压榨利润



截止 11 月 5 日，沿海大豆分销均价为 4147 元/吨，进口大豆成本维持稳定，油厂初榨环节利润约为 174.05 元/吨，上周末为 10.75 元/吨。截止 11 月 5 日哈尔滨地区油厂大豆收购价在 3900 元/吨，压榨利润大约为 99.25 元/吨，上周末为 128 元/吨。进口大豆压榨利润较上周大幅上涨，国产大豆有所下滑。

本周沿海油厂开工率正常，东北地区国产大豆油厂受库存较低影响开工率仍相对不足，油价周初跟涨不跟跌，维持坚挺，周末跟盘放量大涨。目前是豆油消费旺季，油厂受成本支撑和豆油需求推动，挺价态度坚决。当前受猪病影响，豆粕需求较为疲软，部分油厂出现豆粕胀库现象，可能会影响到后期加工进度。

Tel; 010-51289506 Fax; 010-82101566

地址：海淀区中关村南大街 12 号天作国际 B503

Email: accfutures@163.com

Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com

(四)、基差走势

图5 国内大豆基差走势

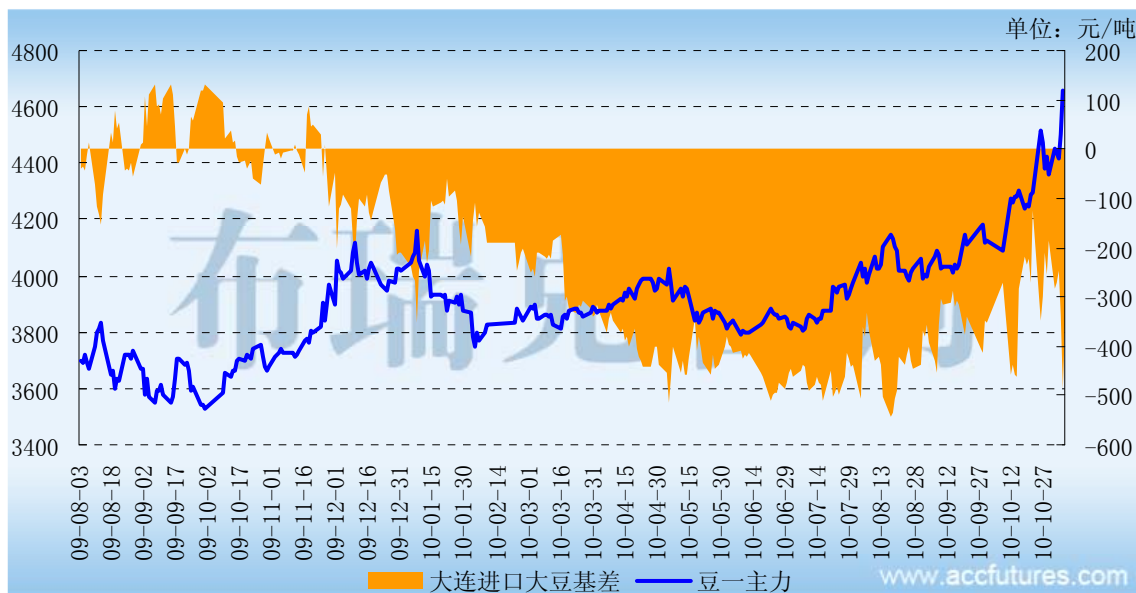
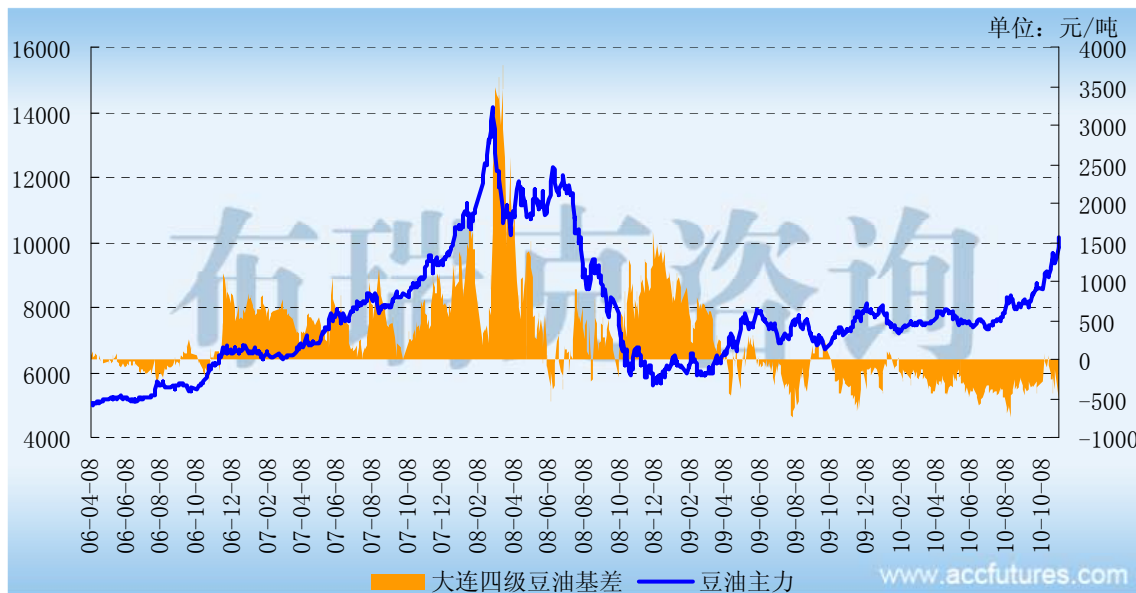


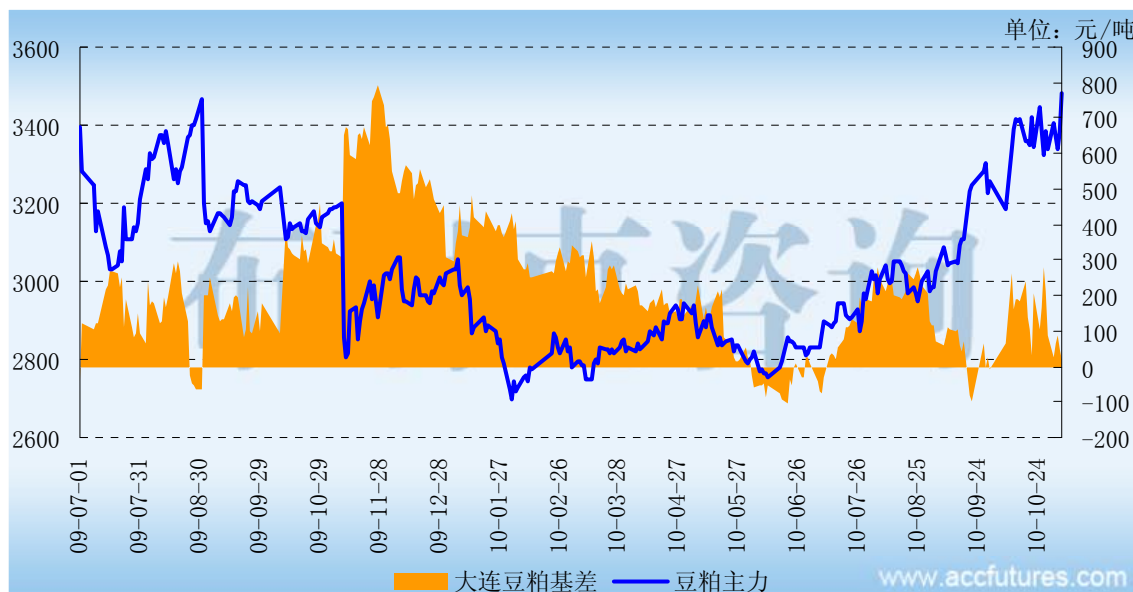
图6 国内豆油基差走势



Tel; 010-51289506 Fax; 010-82101566
地址: 海淀区中关村南大街12号天作国际B503

Email: accfutures@163.com Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com

图7 国内豆粕基差走势



如上图所示，本周国内大豆基差在-300附近波动，平均基差为-324.4元/吨，上周平均基差-260.2元/吨，大豆基差走弱。国内豆油基差在-350附近波动，本周平均基差为-363.2元/吨，上周平均基差-280.4元/吨，豆油基差走弱。国内豆粕基差在45附近波动，本周平均基差为48.8元/吨，上周平均基差169.8元/吨，豆粕基差走强。

(五)、CFTC持仓

基金继续增持大豆净多单，减持豆油及豆粕净多单。截止到2010年10月2日，当周CBOT大豆期货的持仓报告显示，总持仓为613985手，较10月26日基金增持多单3244手，减持空单1736手。豆油期货的持仓报告显示，总持仓为359305手，较10月26日基金减持多单2051手，减持空单186手。豆粕期货的持仓报告显示，总持仓为204711手，较10月26日基金减持多单6手，增持空单1388手。仓位变化反映市场投资者仍然看好大豆后市行情，看空豆油和豆粕。

二、基本面消息

(一)、国际基本面述评

1、USDA：大豆收割进度报告

美豆本周收割率96%，大幅高于去年同期50%和5年平均79%，基本完成收割。

Tel: 010-51289506 Fax: 010-82101566

地址: 海淀区中关村南大街12号天作国际B503

Email: accfutures@163.com

Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com

2、USDA: 09/10 年度大豆出口 14.5 亿蒲式耳，出口产值超 210 亿美元

美国农业部称，09/10 年度美国大豆、豆粕和豆油出口量达到 19 亿蒲式耳，连续第四年创下历史最高纪录。09/10 年度大豆出口量为 14.5 亿蒲式耳，高于 08/09 年度的 12.4 亿，出口产值超过 210 亿美元。美国大豆出口量占到了总产量的 59% 左右，上个年度为 55%。中国再度成为美国大豆的最大买家，购进了 8.25 亿蒲式耳，高于上个年度的 6.86 亿蒲式耳。中国的进口量占 2009 年美国大豆总产量的 25%。

3、美国大豆每周出口销售报告

截至 10 月 28 日，当周美国 2010/11 年度(10 年 9 月 1 日起)大豆净出口销售量为 158.62 万吨，符合此前分析师预测的 80 万-200 万吨区间。中国进口 92.71 万吨。当周美国 2010/11 年度大豆出口装船量为 196.56 万吨，较前周提高 1.63%，较前四周平均水平显著提高，主要发往中国 157.59 万吨。美国 2010/11 年度大豆累计出口装船 845.85 万吨，去年同期 553.92 万吨。本市场年度至今，中国累计购买美豆 1760.1 万吨，去年同期 1415.8 万吨；累计装船 562.2 万吨，去年同期 359.61 万吨。

4、Informa:10/11 年度全球大豆产量 2.621 亿吨

Informa 公司 11 月 2 日预测 10/11 年度全球大豆产量将达 2.621 亿吨，早先的预测为 2.606 亿吨，上年为 2.595 亿吨；10/11 年度美国大豆产量为 9320 万吨，早先的预测为 9310 万吨，上年为 9140 万吨；巴西 6930 万吨，早先的预测为 6900 万吨，上年为 6870 万吨；阿根廷大豆产量为 5280 万吨，早先的预测为 5200 万吨，上年为 5400 万吨。

5、FCStone 下调美国大豆产量预测至 34.49 亿蒲

FCStone 公司预测美国 2010 年大豆产量为 34.49 亿蒲式耳，低于 10 月预测的 35.71 亿蒲式耳。大豆亩产由上月预测的 45.8 蒲式耳下调至 44.9 蒲式耳。该预测高于农业部预测的 34.08 亿蒲式耳，为创纪录水平，农业部预测大豆亩产为 44.4 蒲式耳。

6、Celeres: 巴西大豆播种进度达 17%，新豆销售 25%，陈豆销售 94%

Celeres 11 月 1 日称，截止 10 月 29 日巴西 10/11 年度大豆播种进度为 29%，低于去年同期的 35%，但快于历史同期平均进度。Celeres 数据显示，过去五年平均播种进度为 25%。

巴西大豆种植户已经销售了 27% 的 10/11 年度大豆，略高于前一周的 25%。截至 10 月 29 日的新作大豆销售超过去年同期的 17%，也高于五年均值 22%。09/10 年度的大豆销售小幅增加至 95%，高于前一周的 94%，但仍落后于去年同期的 96%。

7、巴西外贸部：10月大豆出口降至101万吨

巴西外贸部发布的最新数据显示，今年10月份巴西大豆出口量为101万吨，高于上年同期的出口量72.27万吨，但大幅低于九月份的出口量为200万吨。

8、阿根廷：大豆播种加快，预计10/11年度产量为5200万吨；1到9月大豆加工量创纪录

阿根廷农业部1日表示，10/11年度阿根廷大豆播种工作已经开始，过去一周阿根廷大多数地区的大豆播种工作进一步加快，预计10/11年度阿根廷大豆产量为5200万吨。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所11月4日维持大豆种植面积预测为1870万公顷。

阿根廷经济部11月4日表示，今年1月到9月期间阿根廷大豆加工量创下历史最高纪录2720万吨，上年同期大豆加工量为2350万吨。今年7月到11月期间，阿根廷大豆及制成品出口产值达46亿美元。

9、美元持续走弱后反弹 原油一路上行

图10 原油和美元指数走势图



本周美元持续走弱，周五因美国非农数据利好大幅反弹，但仍处于相对低位。原油本周一路上行，随着温度降低需求增加，加上美联储量化宽松的利好，原油可能继续走强。

10、联合国粮农组织上修10月食品价格指数至27个月高点

11月2日，联合国粮农组织将月度食品价格指数向上修正至27个月高点的197.13，较9月上升4.4%，为2008年7月以来的最高水平，主要受全球谷物、糖和大豆价格上涨影响。

Tel: 010-51289506 Fax: 010-82101566

地址: 海淀区中关村南大街12号天作国际B503

Email: accfutures@163.com

Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com

(二)、国内基本面述评

1、国家大豆收储政策确定

10月28日，国家粮食局会同国家发展改革委、财政部、中国农业发展银行发出《关于2010年国家临时存储大豆收购等有关问题的通知》(国粮调〔2010〕169号)，安排部署国家临时存储大豆收储工作。

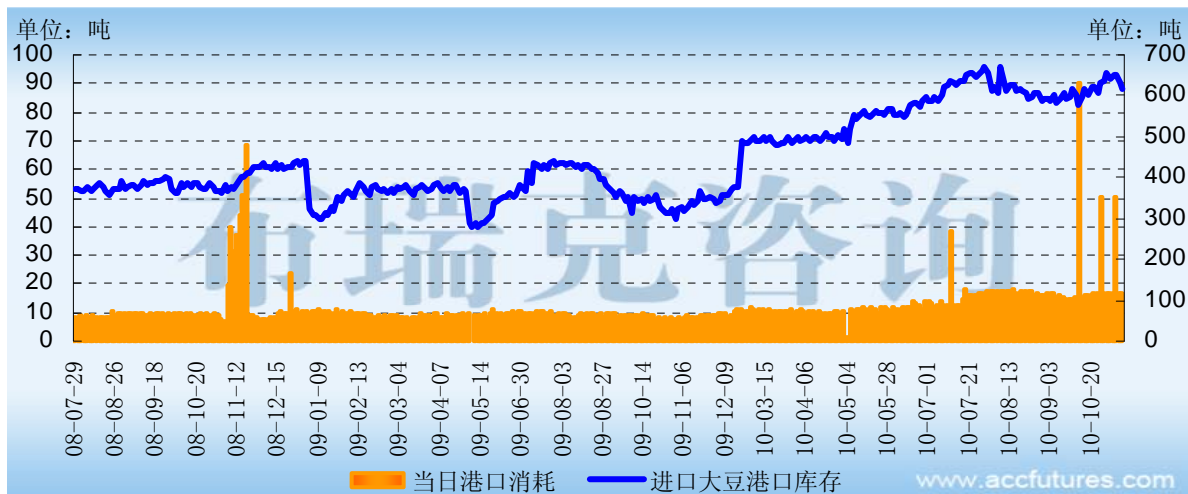
通知明确，国家临时存储大豆挂牌收购价格(国标三等质量标准)为1.90元/斤，相邻等级之间差价按每市斤0.02元掌握；收购期限为2010年11月1日至2011年4月30日；收购入库的大豆为2010年国产新大豆，符合国标等内品质量标准。通知要求，中储粮总公司及其有关分公司要严格执行大豆收购质价政策，各指定库点要按照规定价格公开挂牌收购。

2、商务部：10月进口大豆450万吨，11月预计为460万吨

商务部11月2日表示，今年10月份中国大豆进口量可能达到450万吨，高于两周前预测的415万吨，比上年同期高出79%。11月份的大豆进口量可能更高，达到460万吨。10月从美国进口的大豆装船数量为360万吨。

3、港口大豆库存继续增至639万吨高位

图11 港口进口大豆库存



目前大豆市场供应压力较上周有所减缓，港口库存自上月27日656万吨的高点下滑。截止11月3日，港口库存615.1万吨。周一港口消耗50万吨左右大豆，其他各日维持在略低于17万吨的水平上。预计四季度进口仍在400万吨/月以上，且国内新豆已逐步上市，国储陈豆600万吨左右，供应压力仍然非常巨大。

Tel: 010-51289506 Fax: 010-82101566

地址: 海淀区中关村南大街12号天作国际B503

Email: accfutures@163.com

Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com

4、山东四大粮油项目投建，内外资争夺再掀狂潮

近日，在山东日照有四大粮油项目争相投建，项目全部集中在日照市经济开发区内，分别是中储二期、中纺二期、凌云海大豆和昌华大豆项目。凌云海大豆加工项目筒仓、浸出车间等已基本完成，包装车间正在进行钢结构安装，预计年底可建成投产。与此同时，昌华大豆、中储粮日照有限公司二期油脂项目正在紧密推进中，而中纺粮油二期项目将在今年年内建成投产。由此，日照也成为内外资企业争夺国内食用油市场最为激烈的地区。目前，全球4大跨国粮商“ABCD”（ADM、邦基、嘉吉和路易达孚）中已有3家抢滩日照。

三、行情展望：继续震荡上行 谨防系统性风险

本周，虽内外盘受美联储量化宽松政策利好刺激大幅上涨，不过由于农户惜售，市场购销略显清淡，期价对现货市场影响并不明显，现货价格仍以企稳为主。预计下周，在国内需求强劲，豆油消费旺盛，美国定量宽松叠加国内通货膨胀，以及国内收储价格托底等多重利多推动下，连豆一仍然有继续向上的空间。不过需要注意到，本周中国需求比上周有所下滑，且国内10月CPI或超预期，系统性风险增大。美国农业部11月月度供需报告走向亦值得关注。

更多关于大豆的资讯和信息，敬请关注农产品期货网大豆频道：

<http://www.ncpqh.com/channel.jsp?id=2>

Tel: 010-51289506 Fax: 010-82101566

地址：海淀区中关村南大街12号天作国际B503

Email: accfutures@163.com Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com