



大豆分析师: 陈军 (研究中心/农产品研究员)

首席咨询师: 孙彤

## 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.....	2
(三)、国产豆压榨利润下滑 进口豆压榨利润持稳.....	4
(四)、基差走势.....	5
(五)、基金增持CBOT豆类净多单 .....	6
二、基本面消息.....	6
(一)、国际基本面述评.....	6
1、USDA下调美豆 10/11 年度库存 2000 万蒲式耳 .....	6
2、美国大豆每周出口销售报告 .....	6
3、USDA: 美国大豆库存增加 2%.....	7
4、据称美国减税计划提议中包括对乙醇进行补贴 .....	7
5、Celeres: 巴西大豆播种进度达 91%，大豆销售 34% .....	7
6、巴西南部主产区降雨良好，但南里奥格兰德州南部依然缺少降雨 .....	7
7、多家机构下调巴西 10/11 年度大豆产量 .....	7
8、阿根廷农业部: 大豆播种进度 59%，超过上年同期.....	8
9、油世界: 阿根廷生物柴油产量激增，豆油出口将下降 .....	8
10、美元持续反弹，原油震荡走低 .....	8
(二)、国内基本面述评.....	8
1、12月10日黑龙江地储大豆全部流拍.....	8
2、贸易商称国内推迟已订购的美豆发货 .....	9
3、港口大豆库存维持在接近 650 万吨的高位 .....	9
4、商务部: 11月进口大豆 574 万吨，12月进口 584 万吨.....	9
5、油世界: 中国四季度加大进口建立储备 .....	9
6、央行再度上调准备金率 50 个基点，创历史新高.....	10
7、国家统计局: 11月CPI同比增 5.1%，创年内新高 .....	10
三、行情展望: 多空交织 震荡为主.....	10

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, 大豆豆粕走势一致, 震荡下行; 豆油表现较为强势, 一路走高。基本上美豆需求放缓, 巴西干旱有所缓解但阿根廷的旱情仍然令市场担忧, 国内需求一般, 调控预期打压市场。12月10日CBOT大豆1月合约收盘1273美分, 下跌8.4美分, 较上周末收盘下跌27美分。CBOT豆油1月合约收盘54.16美分, 上涨0.01美分, 较上周末收盘上涨0.71美分。CBOT豆粕1月合约报收337.6美元/短吨, 下跌3.1美元, 较上周末收盘下跌14美元。

**内盘走势:** 本周连盘震荡整理, 品种间走势分化, 豆油表现较为强劲, 较上周收盘上涨, 大豆和豆粕则较为弱势, 震荡走低。本国国内现货需求不振和央行加息压力是最主要的影响因素。周内豆一110下跌1.49%收于4364元/吨, 豆油1109上涨0.1%收于9810元/吨, 豆粕1109下跌0.76%收于3258元/吨。

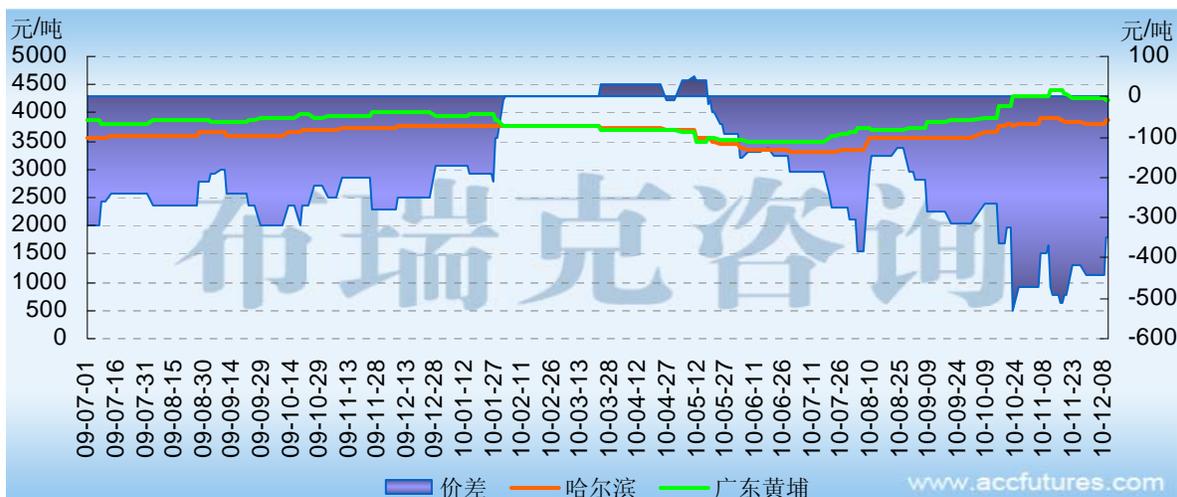
表 101206 至 101210 当周内外盘豆类期货价格

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	1304	1306.6	1266.4	1273	美分/蒲式耳	-2.38%
美豆油 01	53.59	55.04	52.91	54.16	美分/磅	1.06%
美豆粕 01	353.1	353.8	334.6	337.6	美元/短吨	-4.39%
豆一 1109	4430	4440	4335	4364	元/吨	-1.49%
豆油 1109	9800	9936	9700	9810	元/吨	0.10%
豆粕 1109	3283	3296	3231	3258	元/吨	-0.76%

注: 涨跌幅 = 周收盘价/周开盘价-1

### (二)、现货价格走势

图 1 国产大豆和进口大豆现货价格



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 2 一级、四级豆油现货价格



图 3 国内豆粕现货价格



本周东北地区受持续降雪影响，同时铁路运力紧张，大豆购销不旺。因压榨产品价格下滑需求疲软，本地加工企业压榨无盈利且库存较多，大多有停机计划，收购意愿趋缓；而农民因交通和价格原因出售并不积极，市场冷清。本周黑龙江抛储的大豆全部流拍也说明目前市场并不急于采购大豆，因此收购僵局可能持续。截至 12 月 10 日，港口大豆分销价为 4127 元/吨，本周平均分销价为 4127 元/吨，周内价格持稳，与上周均价持平；哈尔滨地区油厂大豆收购价在 3860 元/吨，比上周上涨 40 元/吨。

本周国内豆油现货价格整体呈现稳中偏强走势，涨跌幅度均有限，市场观望情绪十分浓重，成交维持清淡局面，当前多空因素制衡，油价上下两难，因此区间震荡调整。本周现货除少数地区价格回落外，其它多数地区则呈现稳中上涨的格局，各地区价格涨跌幅度在 50-130 元/吨，其中江苏连云港、辽宁沈阳地区豆油现货价格上涨幅度相对较大，截止 12 月 10 日，国内主要地区一级豆油销售价格集中在 9550-10000

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

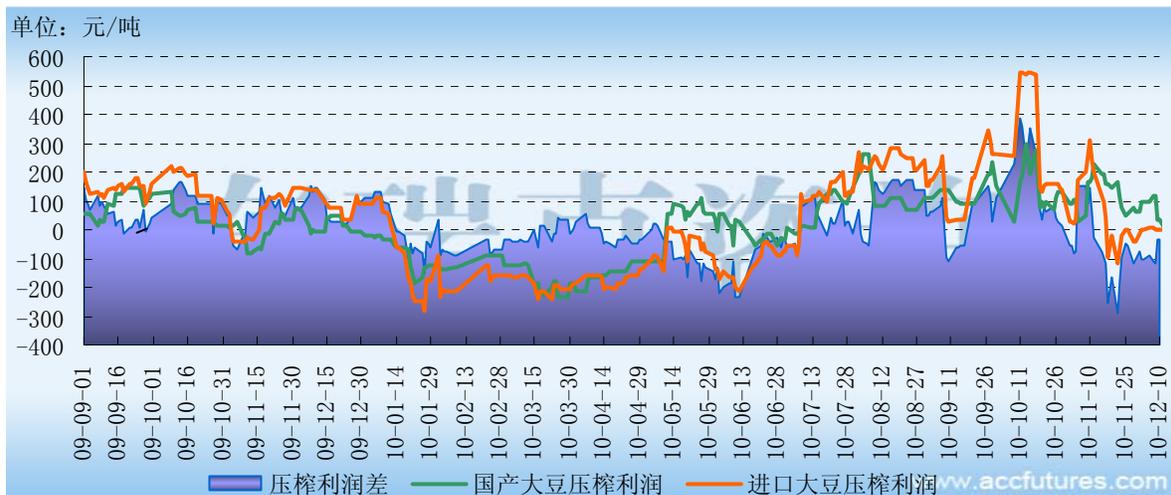
Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com

元/吨，均价在 9775 元/吨，较上周末上涨 80 元/吨。东北价格维持稳定，该地区受期货市场影响不大，目前市场成交清淡，因此油厂提价意愿不强，稳价销售为主；华北价格走势偏强，周初市场成交稍有好转，油厂报价借势上调；华东价格互有涨跌，厂商报价策略较为灵活，以加快出货为主；两广价格上涨，周初油厂报价跟盘上调，后期虽有所回落，但幅度不大，整体成交情况一般。

本周油厂豆粕仍有压库现象，下游采购依然较为疲软。国内豆粕现货主流报价集中在 3150-3620 元之间，除部分地区上涨外，多数地区价格下跌。其中东北地区 3150-3250 元之间，华北地区 3250-3400 元，华东地区 3210-3450 元，华南地区 3300-3430 元，内陆地区 3350-3620 元之间。与上周末价格相比，涨跌幅在-150~60 元/吨不等。

### （三）、国产豆压榨利润下滑 进口豆压榨利润持稳

图 4 国产和进口大豆压榨利润



本周下游产品需求疲软，而大豆成本基本持稳，导致油厂利润微薄。截止 12 月 10 日，沿海大豆分销均价为 4127 元/吨，油厂理论初榨环节利润约为-2 元/吨，上周末为-2 元/吨。截止 12 月 10 日哈尔滨地区油厂大豆收购价在 3860 元/吨，理论压榨理论约为 35.5 元/吨，上周末为 98.5 元/吨。相比上周末，国产大豆压榨利润下滑，进口大豆压榨利润则持稳，主要原因是国产大豆成本和压榨下游产品价格的变动。

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

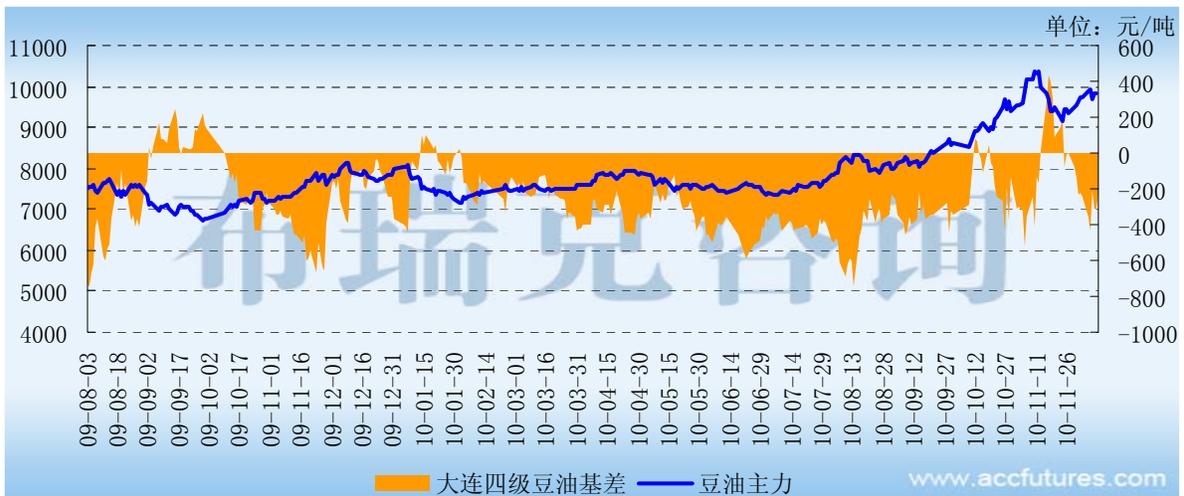
Web site: www.accfutures.com; www.ncpqh.com

(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



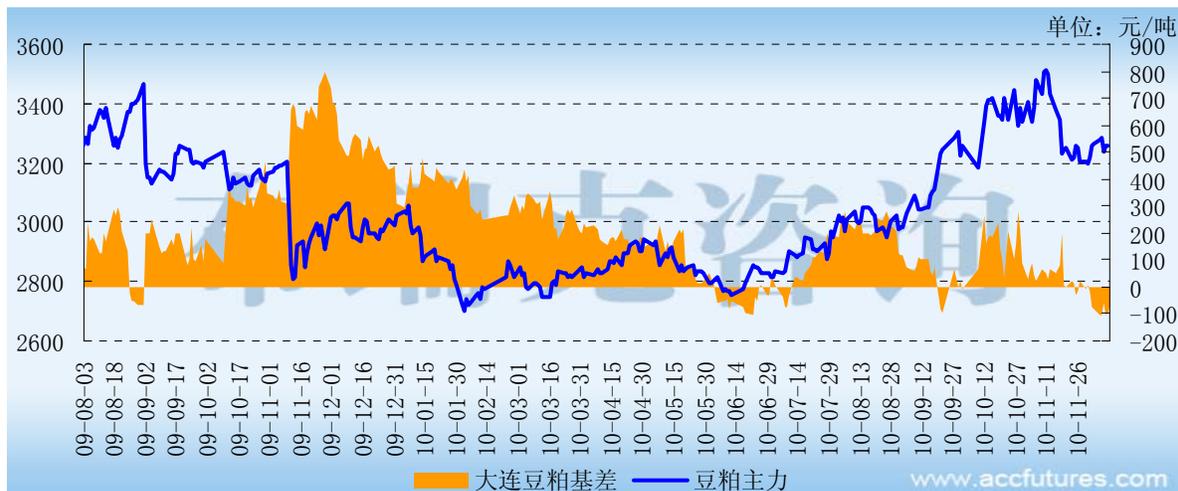
Tel; 010-51289506 Fax; 010-82101566

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，本周国内大豆平均基差为-258.6元/吨，上周平均基差-211.2元/吨，持续走弱；豆油平均基差为-325.6元/吨，上周平均基差-178.4元/吨，持续大幅走弱；豆粕平均基差为-92.2元/吨，上周平均基差-36.2元/吨，大幅走弱。

### (五)、基金增持CBOT豆类净多单

基金增持豆类期货净多单。截止到2010年12月7日，当周CBOT大豆期货的持仓报告显示，总持仓为631787手，较11月30日基金增持多单7950手，增持空单2676手，净多单208529手。豆油期货的持仓报告显示，总持仓为343364手，较11月30日基金增持多单7014手，增持空单1570手，净多单64257手。豆粕期货的持仓报告显示，总持仓为193278手，较11月30日基金增持多单2499手，增持空单1908手，净多单47776手。仓位变化反映市场投资者看多豆类后市，其中豆粕较为弱势。

## 二、基本面消息

### (一)、国际基本面述评

#### 1、USDA下调美豆10/11年度库存2000万蒲式耳

12月10日，美国农业部在其月度供需报告中上调10/11年度美豆出口量2000万蒲式耳，其他保持不变，因此下调该年度美豆库存至1.65亿蒲式耳，上期为1.85亿蒲式耳。该数据小幅低于市场之前预期的1.67亿蒲式耳。豆油和豆粕数据均未调整。

#### 2、美国大豆每周出口销售报告

截至12月2日，当周美国2010/11年度大豆净出口销售量为87.08万吨，符合市场此前预测的70-100万吨区间，较前周的140.16万吨大幅下滑37.87%，中国进口26.63万吨。当周美国2010/11年度大豆出

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

口装船量为 149.48 万吨，较前周减少 8.18%，较前四周平均水平下滑 10.84%，主要发往中国 94.06 万吨。2010/11 年度大豆累计出口装船 1665.94 万吨，去年同期 1464.23 万吨。10/11 年度至今，中国累计购买美豆 2125.52 万吨，去年同期 1757.17 万吨；累计装船 1167.71 万吨，去年同期 959.17 万吨。

### 3、USDA: 美国大豆库存增加 2%

12 月 7 日，美国农业部报告显示，过去一周美国现货谷物商业库存略下降，粮库交割地及港口库容占 73%，相比上周为 74%。其中大豆库存增加 2%，但玉米库存减少 2%。

### 4、据称美国减税计划提议中包括对乙醇进行补贴

有消息称，美国减税计划提议中包括对乙醇进行补贴，工业用玉米需求很可能进一步攀升，预计明年大豆春播面积可能受到来自玉米方面的牵制。

### 5、Celeres: 巴西大豆播种进度达 91%，大豆销售 34%

Celeres 12 月 6 日称，截止 12 月 3 日巴西 10/11 年度大豆播种进度为 91%，快于去年同期的 86%。也超过五年平均的 89%。

截至 11 月 26 日，巴西大豆种植户已经销售了 34% 的 10/11 年度大豆，快于前周的 32%，也快于去年同期的 20% 和五年平均的 27%。

### 6、巴西南部主产区降雨良好，但南里奥格兰德州南部依然缺少降雨

巴西气象机构 12 月 8 日预报，本月巴西南部地区降雨良好，有利于提振大豆产量。不过第三大种植州南里奥格兰德州南部地区可能依然缺少降雨，这将导致下周旱情恶化。有行业分析师称，由于大豆产区天气干燥，播种条件恶劣，因而农户将会减少大豆播种面积，而相应提高棉花种植规模。

### 7、多家机构下调巴西 10/11 年度大豆产量

CONAB 预测巴西 10/11 年度大豆产量为 6855 万吨，接近其 11 月预测 6770 至 6900 万吨的上限；播种面积为 2408 万公顷，接近 11 月预测 2370 至 2420 万公顷的上沿。ABIOVE 的预测产量则为 6720 万吨，低于此前预测的 6790 万吨。Agroconsult 公司的预测产量由 10 月的 6960 万吨减少至 6840 万吨，理由是南里奥格兰德州天气干旱造成其大豆面积减少 10 万公顷。基于种植面积减少至 2385 万公顷及近期南里奥格兰德州部分产区天气干燥影响，USDA 驻巴西参赞下调产量预测至 6680 万吨。

Celeres 的预测产量为 6810 万吨，比上年的实际产量减少 0.6%，两个月前的预测为 6910 万吨；播种面积为 2370.8 万公顷，年比增长 1.6%；平均单产为 2873 公斤/公顷，比上年减少 2.1%。

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

Informa 则仍维持其巴西产量 6930 万吨，阿根廷产量 5280 万吨的预测。

巴西上年度大豆产量为创纪录的 6870 万吨。

### 8、阿根廷农业部：大豆播种进度 59%，超过上年同期

12月5日，阿根廷农业部在其最新周度作物播种进程报告中预估，10/11年度阿根廷大豆播种面积为1865.6万公顷，目前已播种1102.3万公顷，播种进度59%，上年同期为52%。

### 9、油世界：阿根廷生物柴油产量激增，豆油出口将下降

12月7日，油世界预测阿根廷2011年生物柴油产量可能会达到约250万吨，高于2010年的约180万吨。但由于国内消费量将从2010年的50万吨增至2011年的110万吨，预计2011年其生物柴油出口量可能会由2010年的142万吨下降至140万吨。但油世界称，阿根廷从今年7月份以来难以执行将生物柴油强制添加比率增至7%的规定，并认为其将添加比率提高至10%的计划或许将推迟至2011年初至中旬才能执行。市场预期阿根廷生物柴油产量增加将造成豆油出口量下降。

### 10、美元持续反弹，原油震荡走低

图10 原油和美元指数走势图



本周美元持续反弹，再次站上80关口；原油本周一冲高后震荡下行，周五收报87.79。两者走势均利空大豆行情。

## (二)、国内基本面述评

### 1、12月10日黑龙江地储大豆全部流拍

本次计划拍卖黑龙江地储大豆191,517.00万吨，最低起拍价3750元/吨，实际成交0吨。

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、贸易商称国内推迟已订购的美豆发货

贸易商 12 月 9 日称，由于政府抑制物价上涨的举措损及压榨利润，部分中国大豆买家正在设法推迟已经从美国预订的大豆船货的发货日期。目前并未有任何关于取消船货的报告，但部分贸易公司已经开始向东部各省压榨商转售部分船货，因东部地区压榨利润要好于北部。有贸易商称将有更多的大豆船期被推迟且部分工厂已经停产。

## 3、港口大豆库存维持在接近 650 万吨的高位



目前大豆市场供应压力仍然较大。截止 12 月 9 日，港口库存 648.4 万吨。港口日均消耗维持在 15.6 万吨的水平，略低于上周，走货放缓。预计 11 月和 12 月进口仍在 400 万吨/月以上，且国内今年大豆丰收，国储陈豆还有 500 万吨左右，供应压力仍然非常巨大。

## 4、商务部：11 月进口大豆 574 万吨，12 月进口 584 万吨

商务部 12 月 7 日发布，11 月下半月中国大豆进口实际装船 176.52 万吨，本月进口实际装船 434.24 万吨，下月进口预报装船 350.07 万吨。本期实际到港为 286.46 万吨，下期预报到港 350.02 万吨，本月实际到港 573.66 万吨，下月预报到港 584.39 万吨。商务部原先估计 11 月份进口大豆到港量为 516.53 万吨。国家粮油信息中心初步汇总统计的进口大豆到港预报数据则显示，12 月份我国进口大豆到货量预计在 484 万吨左右，低于商务部预报的 584.39 万吨。

## 5、油世界：中国四季度加大进口建立储备

油世界 12 月 8 日称，考虑到南美天气及产量的不确定性，中国决定在本年度开始时大幅增加大豆进口并建立储备库存。预计今年四季度中国大豆进口可能超过 1420 万吨，增长约 40%，比上年同期高 400

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

万吨。预计其中约有 1120 万吨产地为美国，其余产地为巴西和阿根廷。油世界并预计中国大豆进口将于 2011 年 1-3 月期间再次放缓。

### 6、央行再度上调准备金率 50 个基点，创历史新高

12 月 10 日，中国人民银行决定，从 2010 年 12 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行年内第六次上调准备金率，从而使其达到 18.8% 的历史最高值。

### 7、国家统计局：11 月 CPI 同比增 5.1%，创年内新高

12 月 11 日，国家统计局发布，11 月份居民消费价格(CPI)同比上涨 5.1%，环比上涨 1.1%，创下年内新高，同时也是 28 个月来的最大升幅。这使得市场对央行加息的预期加大。

## 三、行情展望：多空交织 震荡为主

本周国产大豆购销仍然不畅。除了天气、交通的因素外，压榨产品价格疲软、销售缓慢造成油厂库存积压、利润下滑是一个重要原因。目前山东和东北的许多油厂都有停机计划，市场对大豆需求减弱。本周的黑龙江地储大豆拍卖全无成交，也显示企业并不急于采购大豆。尽管中国未来两个月仍将进口大量大豆，且南美部分产区干旱持续，但美豆出口装船连续两周下降且库存上升，南美大豆播种进度均已快过去年同期，加上 11 月 CPI 高企，央行上调准备金率，大豆行情短期面临较大压力。预计下周大豆走势将以震荡整理为主。

**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>**