

2013年5月27日

格林期货研发中心

格林期货研发中心

摘要：

研究员：郭坤龙

电话：0371-65618719

guokunlong@21cgreen.com

受市场担忧南美出口大豆付运情况、美国旧作大豆供给紧张和中国进口大豆受限等影响，美豆短期倾向于震荡偏强。豆粕和豆油消费仍需偏弱对大豆价格形成压制，但国内大豆现货供给压力不强对期价形成支撑，连豆维持区间震荡的可能性较大。操作上，A1401 合约可参考震荡区间 4600-4800 元的上下沿位置进行区间操作。虽然南美大豆丰产仍对市场形成供给压力，但南美出口大豆付运仍面临一定问题、禽流感疫情得以控制和国家政策扶持养殖业发展对期价形成支撑，连豆粕短期维持偏强走势的概率较大。操作上，多单可以 10 日均线为止损继续持有。

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

➤ 期货行情回顾

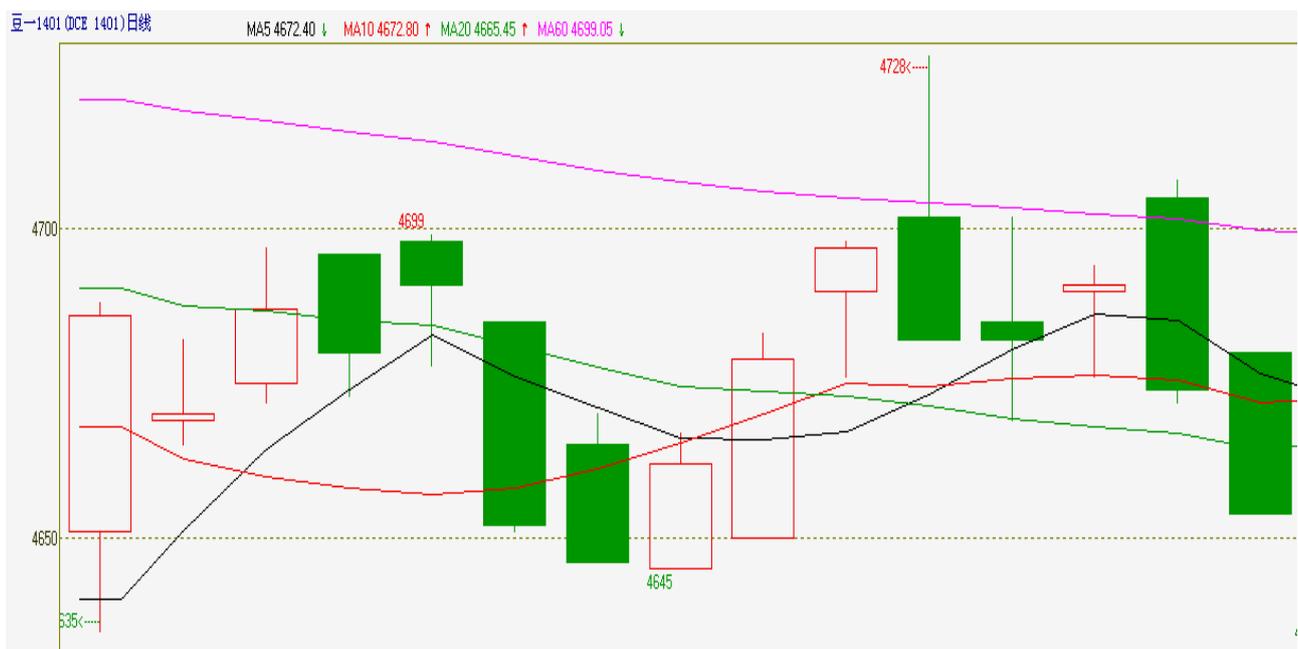
国际市场：本周 CBOT 大豆受玉米等周边农产品期货走势、美国旧作大豆供给紧张带动现货市场价格坚挺、投资者在期价连涨数日后获利了结、阿根廷港口工人罢工等作用震荡走高。主力 7 月合约 5 月 20 日以 1446.2 美分开盘，在 5 月 20 日触及本周最低价 1443.2 美分，在 5 月 23 日触及本周最高价 1546.6 美分，并最终 1476.2 美分收盘，比上周上涨 27.6 美分。

图一、CBOT-7 月合约日 K 线图



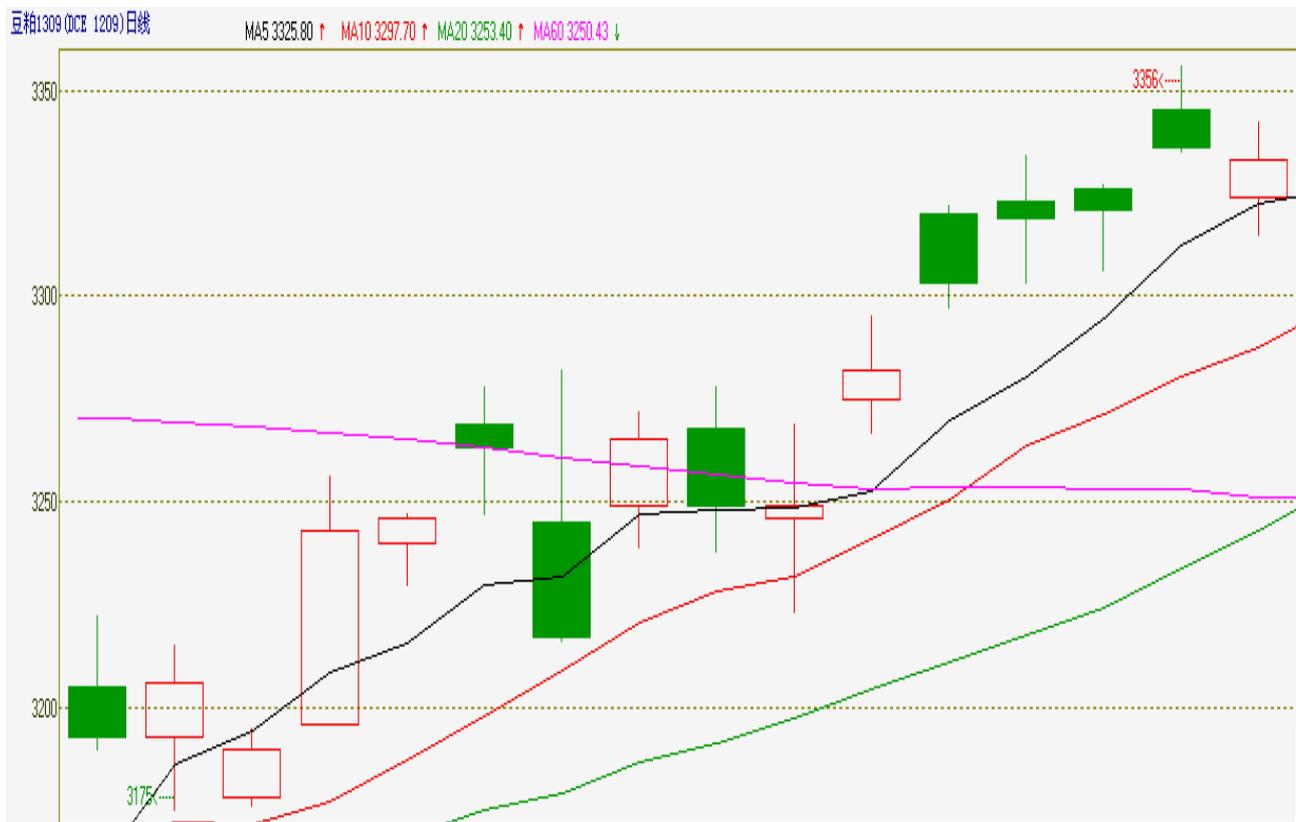
国内市场：本周连豆期货受国内供需基本面、美国大豆期货走势和国际国内宏观经济形势等影响震荡偏弱。主力 1401 合约 5 月 20 日以 4702 元开盘，在 5 月 20 日触及本周最高价 4728 元，在 5 月 24 日触及本周最低价 4654 元，最终以 4654 元收盘，比上周下跌 43 元。

图二、连豆 1401 合约日 K 线图



本周连豆粕期货受美豆走势、国家宏观经济形势和国内供需基本面等影响震荡走高。主力 1309 合约 5 月 20 日以 3320 元开盘，在 5 月 20 日触及本周最低价 3297 元，在 5 月 23 日触及本周最高价 3356 元，最终以 3333 元收盘，比上周上涨 51 元。

图三、连豆粕 1309 合约日 K 线图



➤ CFTC 持仓报告

截止 5 月 21 日

大豆	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	582, 728	214, 833	131, 936	64, 697
增减	+18, 274	+30, 824	+19, 562	-6, 816

豆粕	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	266, 679	87, 217	28, 925	28, 770
增减	+9, 852	+3, 674	-4, 393	+4, 143

➤ 相关市场信息

1、美国农业部 (USDA) 周一公布的数据显示，截至 2013 年 5 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 332.8 万蒲式耳，前一周修正后为 337.4 万蒲式耳，初值为 335.1 万蒲式耳。2012 年 5 月 17 日当周大豆出口检验量为 1307.9 万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 12.59219 亿蒲式耳，上一年度同期 11.36371 亿蒲式耳。大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

2、美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中显示，截止 5 月 19 日当周，美国大豆种植率为 24%，上周为 6%，去年同期为 71%，五年均值为 42%。出苗率为 3%，去年同期为 32%，五年均值为 14%。

敬请阅读篇末的免责声明

3、据总部设在德国汉堡的行业期刊《油世界》发布的最新报告显示，大豆出口大国美国本季度可能提升大豆进口量，因旧作大豆供应吃紧。《油世界》表示，预期 2012/13 年 9 月-8 月将进口 87 万吨(或 3200 万蒲式耳)大豆，一部分从加拿大进口，另一部分则从南美进口。相较之下，2011/12 年美国大豆进口量仅为 46 万吨。据了解，该地区旧作大豆供应吃紧，此前 2012 年该地区一度遭遇了极为严重的旱情，大量的出口则支撑了本周美国大豆价格。此外，美国 2012/13 年库存依然有可能跌至 300 万吨(1.1 亿蒲式耳)，2011/12 年末为 461 万吨。

4、商务部 5 月 22 日发布大宗农产品进口信息(油脂油料)公告，将 5 月份进口大豆预报到港量上调至 628.51 万吨，高于该部早些时候估计的 601.75 万吨。商务部称，5 月上半月中国进口大豆实际到港量为 208.79 万吨，估计 5 月份全月进口大豆到港量将上升至 628.51 万吨。6 月份预报到港量为 603.40 万吨。商务部还指出，5 月上半月进口豆粕实际到港 843 吨，全月预报到港 1347 吨，6 月份预报到港 550 吨；5 月上半月进口玉米酒糟实际到港 0.11 万吨，全月预报到港 0.177 万吨，6 月份预报到港 0.055 万吨。

5、据总部设在德国汉堡的行业期刊《油世界》发布的最新报告显示，由于巴西主要港口延长了工作时间，因而南美大豆出口步伐开始加快。油世界称，五月份巴西大豆出口量可能超过 830 万吨，创下历史同期最高。该机构还表示，今年四月到八月期间，南美四大出口国家的大豆出口总量可能增至创纪录的 4220 万吨，其中巴西出口量将达到 2920 万吨。与此同时，油世界还预计 2012/13 年度全球大豆产量将达到 2.6567 亿吨，比上年增长 11%。巴西大豆产量可能在 8151 万吨，阿根廷 4850 万吨。

6、据巴西农业咨询机构 Safras 称，2012/13 年度巴西大豆产量将达到 8230 万吨，略低于早先的预期。Safras 四月初曾预计大豆产量为 8250 万吨。目前最新的产量数据要比上年的 6780 万吨增长 22%。Safras 表示，部分地区天气条件恶劣，加上目前有更多有关产量的信息，因而下调了大豆产量预测数据。

7、据阿根廷农业部周四(5 月 23 日)表示，将该地区 2012/13 年大豆产量预期从 4 月份的 5130 万吨下调至 5060 万吨。此外，该国政府维持了 2012/13 年玉米产量预期 2570 万吨；并公布 2013/14 年小麦播种面积的首次预期，至 400 万公顷。

8、美国农业部(USDA)5 月 23 日公布的报告显示：美国当周 2012/13 年度交割大豆净销售量为 183,500 吨。销量地区包括：未知地区(82,800 吨)，日本(35,200 吨)，印尼(30,900 吨)，墨西哥(22,700 吨)，越南(4,100 吨)。美国当周 2013/14 年度大豆净销量为 838,900 吨，主要地区为中国大陆(531,000 吨)，未知地区(180,000 吨)，英国(60,000 吨)，埃及(60,000 吨)；销售下降的地区为：印尼(5,000 吨)。截止 5 月 16 日当周，美国大豆出口量为 100,800 吨，为本市场年度低位，较上周下降了 40%，较 4 周均值下降了 55%。主要目的地为：印尼(45,100 吨)，中国台湾(18,300 吨)，墨西哥(16,400 吨)，日本(8,000 吨)，越南(6,100 吨)。

总体而言，美国旧作大豆库存紧张，现货市场价格坚挺，市场关注南美新作大豆出口状况，相关农业机构预计南美大豆出口预计将在未来一段时间内逐渐增长，但港口工人罢工等事件对巴西和阿根廷大豆出口有一定延误影响。我国大豆进口量较前期预计增长，港口进口大豆库存水平较前期有所回升，国内农户惜售国产大豆心理较强，豆粕和豆油消费仍显疲弱，国内大豆下游需求疲弱。

➤ 现货市场行情综述

黑龙江大部分产区大豆收购行情相对平稳。截止 5 月 24 日，**哈尔滨地区**大豆收购价格整体平稳，其中商品粮收购价格为 4.40 元/公斤-4.92 元/公斤，村屯收购价格 4.30 元/公斤-4.60 元/公斤，油厂大豆挂牌收购价 4.30 元/公斤-4.60 元/公斤，分别较昨日持平，实际拿货可议价。油厂按照水份或杂质变化 1%，价格差异 2 分钱左右折价收购，随着“三夏”阶段的到来，东北内陆地区地产陈豆购销明显转淡，油厂提供依旧集中，限制油用豆成交。**佳木斯地区**大豆收购价格基本稳定。其中，商品粮收购价 4.30 元/公斤-4.80 元/公斤，村屯毛粮收购价格在 4.24 元/公斤-4.56 元/公斤附近，油厂收购价为 4.25 元/公斤-4.46 元/公斤，分别较昨日持平。当地油厂停工仍较集中，实际收购按水杂质量折扣。**绥化地区**大豆收购市场

稳定为主，其中当地粮点商品粮零星价格区间为 4.40 元/公斤-4.88 元/公斤，村屯毛粮收购为 4.30 元/公斤-4.60 元/公斤，芽豆收购价格为 4.80 元/公斤-5.20 元/公斤，油厂收购价格 4.30 元/公斤-4.60 元/公斤，分别较昨日持平，有议价空间。进入 5 月份以来，陈豆市场关注度持续下降，油厂集中停工限产，购销清淡。**黑河地区**大豆现货价格区间盘整，其中周边地区粮点大豆毛粮收购价格位于 4.30 元/公斤-4.80 元/公斤，村屯收购价格为 4.24 元/公斤-4.56 元/公斤，油厂收购价格为 4.35 元/公斤-4.60 元/公斤。周末之前，贸易商多离市观望，农户售粮意愿持续转淡。**齐齐哈尔地区**大豆收购价格变化不大，其中，当地粮点商品粮收购价格为 4.40 元/公斤-4.90 元/公斤，村屯收购价格为 4.24 元/公斤-4.60 元/公斤，油厂大豆收购价格 4.30 元/公斤-4.60 元/公斤。近期东北大豆市场关注度下降，春耕形势备受瞩目，油用豆成交基本停滞。

表一、国内大豆周度现货价格对比表（单位：元/吨）

	哈尔滨（国产三等）	大连（国产三等）	大连（进口二等）	青岛（进口二等）
5月17日	4550	4600	4300	4450
5月24日	4550	4600	4300	4480

数据来源：中国汇易网

国内大部分工厂豆粕价格跟盘波动。截止 5 月 24 日，国内主要地区油厂豆粕报价跟盘偏弱调整。**黑龙江地区**部分油厂豆粕价格止涨企稳，其中哈尔滨吉庆 43%蛋白豆粕工厂参考报价最高 4070 元/吨，较昨日持平，成交议价可放低，目前仍处于停机中。佳木斯吉庆油厂 43%蛋白豆粕报价 4100 元/吨，较昨日保持稳定，本地货源明显偏紧，工厂跟盘继续提价，实际成交可议价。**辽宁地区**多数油厂豆粕提价成交量继续上升，其中大连九三 43%蛋白豆粕提价 30 元/吨至 3890 元/吨成交 10,000 吨。铁岭九三 43%蛋白豆粕调高 30 元/吨至 3850 元/吨总共成交 5,000 吨；沈阳中纺无货未报。**华北地区**油厂豆粕价格跟盘继续走稳，其中秦皇岛金海 43%蛋白豆粕合同价格 4100 元/吨，今日无货停报，当地工厂目前开机一条线，日加工大豆 3000 吨；当地工厂 43%蛋白豆粕昨日调高 50 元/吨至 4100 元/吨成交 1,000 吨（全部为结价）。**河南地区**工厂豆粕报价整体回落，其中周口地区油厂 43%蛋白豆粕价格 4150 元/吨，较周四调低 40 元/吨，成交议价可放低，当地工厂目前开机状态 1800 吨/日。开封油厂 43%蛋白豆粕价格 4160 元/吨，成交议价 4130 元/吨，较昨日下午持平，较昨日上午提价 30 元/吨，46%蛋白豆粕价格加 180 元/吨，限量成交 5 月 30 日前合同。**山东沿海地区**大部分油厂豆粕报价坚挺，龙口地区油厂 43%蛋白豆粕报价 4050 元/吨，较昨日基本稳定，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日 3960 元/吨成交 1,200 吨，6 月 1 日之后合同，龙口港来宝日加工大豆 2000 吨。**江苏部分油厂**豆粕现货报价整体回落，其中连云港益海 43%蛋白豆粕价格 4100 元/吨，较昨日下午下跌 50 元/吨，实际议价可放低，连云港益海 5 月 7 日停机及停止提货（5 月 21 日开机）。**广东地区**部分油厂豆粕价格走势平稳，其中东莞富之源 43%蛋白豆粕工厂报价 4030 元/吨，较昨日持平，当地工厂正常开机中（日加工大豆 2000 吨），当地工厂 43%蛋白豆粕昨日调高 50 元/吨至 4150 元/吨无成交。东莞地区贸易商 43%蛋白豆粕报价 4030 元/吨-4050 元/吨，个别高报，较昨日下午变化不大，成交议价为主。

表二、国内豆粕（蛋白≥43%）周度现货价格对比表（单位：元/吨）

	哈尔滨	大连	日照	成都	东莞
5月17日	3950	4030	3930	4180	3900
5月24日	4100	4100	3960	4260	4030

数据来源：中国汇易网

➤ 技术分析

从连豆 1401 合约日 K 线图来看，本周期价震荡偏弱，均线系统呈现粘合且偏于向下的趋势，盘中成

交易量持续低迷，持仓量也没有明显变化，显示资金观望的意愿较强，期价维持区间震荡的可能性较大。操作上，可参考震荡区间 4600-4800 元的上下沿位置进行区间操作。从周 K 图来看，连豆收一中阴线，整体来看，期价仍处于 4600-4800 元的宽幅震荡区间之中，后市期价继续维持区间震荡的可能性较大。

从连豆粕 1309 合约日 K 线图来看，本周期价震荡偏强，均线系统呈现多头排列的状态，但盘中成交量和持仓量均持续下降，显示资金离场的意愿较强，期价维持反弹的可能性较大，但投资者需防范期价回落风险。操作上，多单可以 10 日均线为止损继续持有。从周 K 线图来看，连豆粕收一小阳线，后期关注 3400 元对期价的压制作用，如能有效突破，期价有进一步反弹空间。

➤ 下周展望

总体而言，受市场担忧南美出口大豆付运情况、美国旧作大豆供给紧张和中国进口大豆受限等影响，美豆短期倾向于震荡偏强。豆粕和豆油消费仍需偏弱对大豆价格形成压制，但国内大豆现货供给压力不强对期价形成支撑，连豆维持区间震荡的可能性较大。操作上，A1401 合约可参考震荡区间 4600-4800 元的上下沿位置进行区间操作。虽然南美大豆丰产仍对市场形成供给压力，但南美出口大豆付运仍面临一定问题、禽流感疫情得以控制和国家政策扶持养殖业发展对期价形成支撑，连豆粕短期维持偏强走势的概率较大。操作上，多单可以 10 日均线为止损继续持有。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。