



2013年6月3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，低位多单可以 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

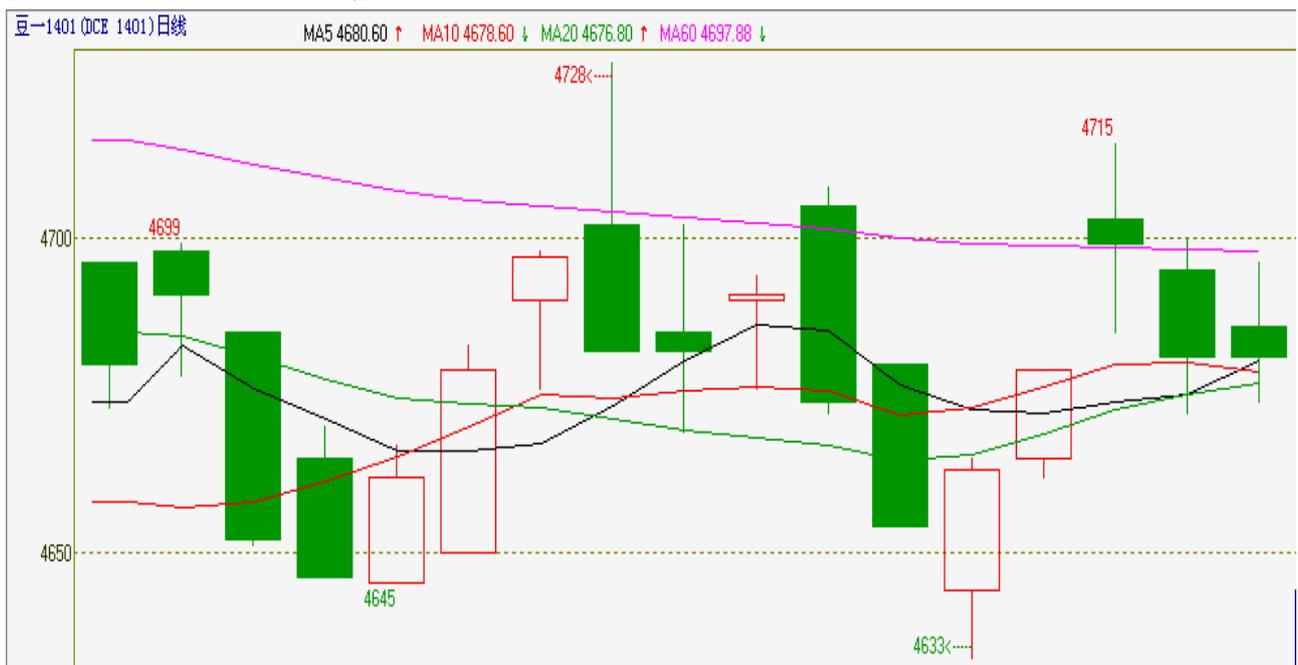
国际市场：CBOT 大豆受市场忧虑降雨将导致美国中西部大豆种植延迟、有消息称中国取消美国大豆订单、投资者在高位获利了结和谷仓及加工商需求放缓等作用震荡走高。主力 7 月合约 5 月 28 日以 1475.0 美分开盘，在 5 月 28 日触及本周最高价 1528.4 美分，在 5 月 28 日触及本周最低价 1472.4 美分，并最终 以 1510.0 美分收盘，比上周上涨 33.6 美分。

图一、CBOT-7 月合约日 K 线图



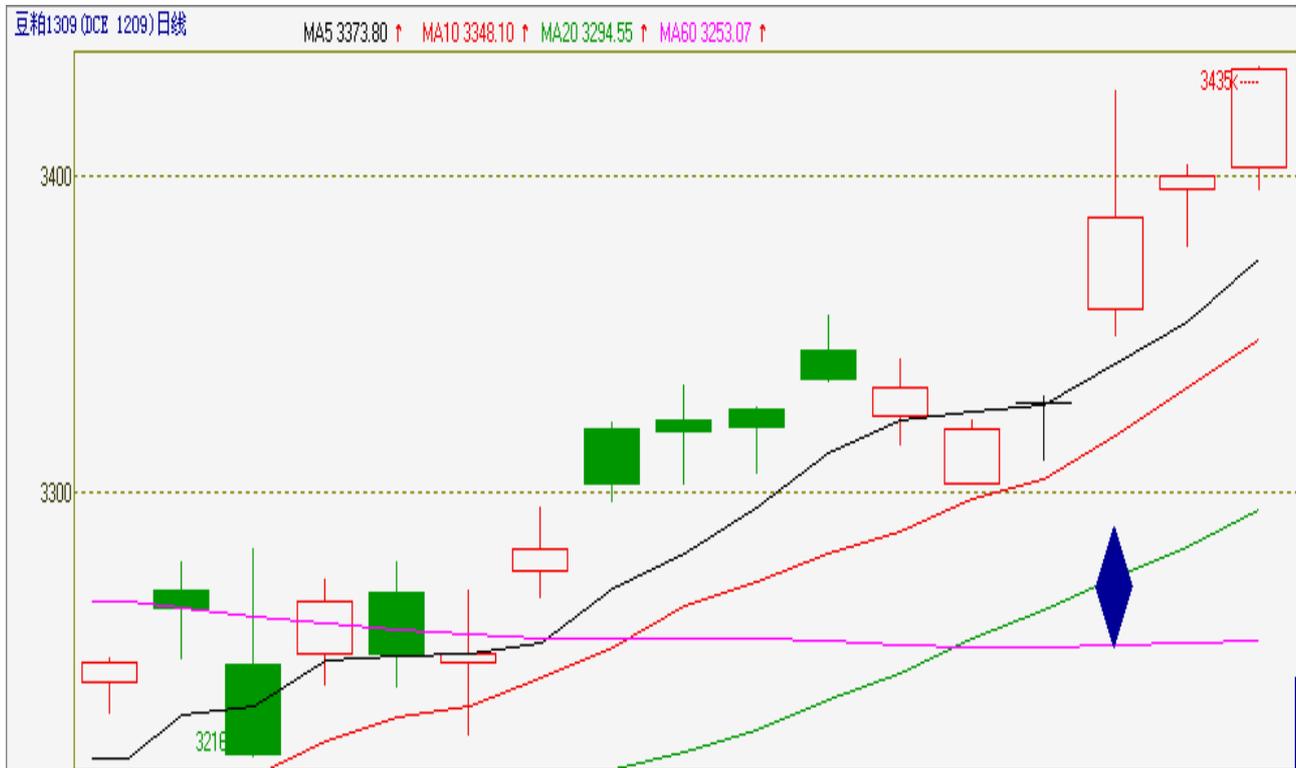
国内市场：本周连豆期货受国内供需基本面、美国大豆期货走势和国际国内宏观经济形势等影响震荡走高。主力 1401 合约 5 月 27 日以 4644 元开盘，在 5 月 27 日触及本周最低高价 4633 元，在 5 月 29 日触及本周最高价 4715 元，最终以 4681 元收盘，比上周上涨 27 元。

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 27 日以 3303 元开盘，在 5 月 27 日触及本周最低价 3303 元，在 5 月 31 日触及本周最高价 3435 元，最终以 3434 元收盘，比上周上涨 101 元。

图三、连豆粕 1309 合约日 K 线图



➤ CFTC 持仓报告

截止 5 月 28 日

大豆	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	581, 323	230, 793	137, 759	65, 423
增减	-1, 405	+15, 960	+5, 823	+726

豆粕	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	278, 897	91, 143	32, 090	31, 428
增减	+12, 218	+3, 926	+3, 165	+2, 658

➤ 相关市场信息

1、据巴西农业咨询机构 Safras 周一称，2012/13 年度巴西大豆产量可能比上年大幅增长 22%。Safras 称，2012/13 年度巴西大豆产量将达到 8230 万吨，小麦产量可能增长 22%，因为去年大豆和小麦价格高企，鼓励农户提高了种植规模。包括大米、玉米和小麦在内，巴西谷物总产量将增长 8%，达到 1.018 亿吨，其中大米产量将增长 2%，玉米产量将增长 8%。xVB 中国饲料行业信息网-立足饲料，服务畜牧

2、美国农业部 (USDA) 周二公布的数据显示，截至 2013 年 5 月 23 日当周，美国大豆出口检验量为 338.8 万蒲式耳，前一周修正后为 375.6 万蒲式耳，初值为 332.8 万蒲式耳。2012 年 5 月 25 日当周大豆出口检验量为 1282.6 万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 12.63035 亿蒲式耳，上一年度同

[敬请阅读篇末的免责声明](#)

期 11.49197 亿蒲式耳。大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

3、据美国农业部周三表示，美国私人出口商向政府报告，中国买家取消了 14.7 万吨大豆采购合同，这批大豆原定于在始于 9 月 1 日的 2012/13 年度交货。美国法律规定，如果私人出口商在单一工作日向单一目的地出售 10 万吨或 10 万吨以上的大豆，就必须在第二个工作日下午三点之前向美国农业部申报。不足 10 万吨的销售每周汇总一次。

4、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，巴西新豆出口步伐已经开始显著恢复，出口量可能已经占到全年出口预期的过半。此前巴西港口堵塞，导致大豆出口步伐缓慢。油世界称，五月份巴西大豆出口大幅增加，可能至少达到 870 万吨，甚至 900 万吨，相比之下，上年同期为 730 万吨。年初全球进口商一直指望巴西和阿根廷等南美主产国新豆上市，缓解全球供应紧张态势。但是巴西港口堵塞，加上工人罢工，导致货轮装运耽搁。油世界称，今年一月到五月期间，巴西的大豆出口总量可能达到 2040 万吨，占到 2013 公历年预期出口量的 53% 左右，相比之下，上年同期为 1850 万吨。

5、据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布的最新报告显示，截止到目前，2012/13 年度阿根廷大豆收割工作已经接近尾声。交易所称，截止到目前，2012/13 年度大豆收割工作已经完成了 96.1%。交易所预计 2012/13 年度阿根廷大豆产量将达到 4850 万吨，接近历史最高水平。不过远远低于最初预测的 5500 万吨，因为年初天气干旱，对大豆作物造成了伤害。阿根廷农业部预计 2012/13 年度阿根廷大豆产量为 5060 万吨。油世界预计阿根廷大豆产量为 4850 万吨。

6、美国农业部(USDA)5 月 31 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 108,000 吨。销量地区包括：日本(74,600 吨)，委内瑞拉(12,000 吨)，墨西哥(11,100 吨)，越南(9,800 吨)和印度尼西亚(6,000 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(587,000 吨)，未知地区 destinations(128,000 吨)，意大利(30,000 吨)和墨西哥(10,900 吨)。截止 5 月 23 日当周，美国大豆出口量为 112,500 吨，较上周增加了 12%，但较 4 周均值下降了 44%。主要目的地为：日本(52,200 吨)，Indonesia(17,400 吨)，墨西哥(11,700 吨)，中国台湾(10,100 吨)，和越南(9,800 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 31 日，**哈尔滨地区**大豆收购价格变化不大、市场人气清淡，其中商品粮收购价格为 4.40 元/公斤以上，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，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，实际收购仍停滞，多数贸易商离市观望，农户售粮意愿有限。**佳木斯地区**大豆收购价格整体走稳。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 12 家油厂已全面停产，油用豆购销依旧停滞。**黑河地区**大豆现货价格走势平稳，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。近期东北内陆地区油厂停工、限产集中，陈豆购销市场持续转淡，农民售粮意愿在春播结束之后有望恢复。**北安地区**大豆收购价格变化不大，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 4.25 元/公斤-4.56 元/公斤；油厂收购价格为 4.40 元/公斤-4.60 元/公斤。目前东北内陆地区玉米春播近尾声，油用豆市场关注度偏低，入夏之后库存陈豆品控难度加大，导致买方市场观望心态增强，实际成交持续清淡。**齐齐哈尔地区**大豆收购市场平稳运行，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。目前农户售粮意愿依旧低迷，贸易商周末之前离市观望为主，当地油用豆购销依旧清淡。**牡丹江地区**大豆收购市场平淡徘徊，其中当地商品粮收购价格 4.40 元/公斤-4.88 元/公斤，村屯收购价格为 4.28 元/公斤-4.56 元/公斤，油厂大豆收购价格为 4.40 元/公斤-4.52 元/公斤，分别较昨日持平。当地陈豆购销基本停滞，贸易商入市意愿不强，农户正处于“三夏”农忙阶段。

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24日	4550	4600	4300	4450
5月31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 31 日，**黑龙江地区**部分油厂豆粕价格继续走高，其中哈尔滨吉庆 43%蛋白豆粕工厂参考报价最高 4100 元/吨，较昨日调高 30 元/吨，成交可议价，目前仍处于停机中。佳木斯吉庆油厂 43%蛋白豆粕报价 4150 元/吨，较昨日上午调高 50 元/吨，本地货源较为紧缺，当地油厂进入全面停产状态，成交可议价。**辽宁地区**多数油厂豆粕现货成交继续放量，其中大连九三 43%蛋白豆粕调高 30 元/吨至 3970 元/吨成交 10,000 吨。铁岭九三 43%蛋白豆粕上调 50 元/吨至 3970 元/吨成交 8,000 吨；沈阳中纺无货未报。**华北地区**油厂豆粕价格跟盘高企，其中秦皇岛金海 43%蛋白豆粕合同价格 4100 元/吨，较昨日基本持平，当地工厂目前开机一条线，日加工大豆 3000 吨；当地工厂 43%蛋白豆粕昨日无货未报。**河南地区**工厂豆粕报价走势整体变化不大，其中周口地区油厂 43%蛋白豆粕价格 4180 元/吨，较昨日保持稳定，成交议价可放低，当地工厂日加工大豆 1800 吨，5 月 21 日开始停机（预计 6 月恢复开机生产），货源紧缺。开封油厂 43%蛋白豆粕价格 4210 元/吨，成交议价 4180 元/吨，46%蛋白豆粕价格加 180 元/吨，分别较昨日持平，限量成交 6 月 20 日前合同。**山东沿海地区**大部分油厂豆粕报价稳中趋涨，其中烟台工厂 43%蛋白豆粕价格 4110 元/吨，较昨日持平，开一条线生产，日加工大豆 2000 吨；当地工厂 43%蛋白豆粕昨日无成交。**江苏部分油厂**豆粕现货报价相对坚挺，其中连云港益海 43%蛋白豆粕价格 4130 元/吨，较昨日基本稳定，可议价，连云港益海 5 月 7 日停机及停止提货（5 月 21 日开机）。张家港工厂 43%蛋白豆粕价格 4030 元/吨，限量成交，较昨日调高 10 元/吨，东海 5 月 27 日恢复开机生产；路易达孚计划 6 月中旬恢复开机生产。**广东地区**部分油厂豆粕现货价格稳中有涨，其中东莞富之源 43%蛋白豆粕工厂报价 4070 元/吨，较昨日调高 10 元/吨，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 4100 元/吨无成交。东莞地区贸易商 43%蛋白豆粕报价 4070 元/吨左右，上调 10 元/吨，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）

	四平	大连	日照	成都	东莞
5月24日	4100	4100	3960	4260	4030
5月31日	4100	4180	4020	4300	4070

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，本周期价震荡走高，均线系统呈现粘合无趋势的态势，盘中成交量持续低迷，持仓量增减无序，显示资金观望的情绪较重，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，连豆收一中阳线，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，本周期价震荡走高，均线系统呈现向上趋势，期价形成多头排列

态势，整体来看，期价短期走势偏强，但期价上行过程中，成交量并未持续放量，持仓量却有明显减少，显示多头较为谨慎，短期期价震荡偏强的可能性较大。操作上，低位多单可以 10 日均线为止损继续持有。从周 K 线图来看，连豆粕收一大阳线，后期关注 60 周均线对期价的压制作用，如能有效突破，期价有进一步上行的可能。

➤ 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，低位多单可以 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。