



2013年7月15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

受南美大豆出口量增长、美国新作大豆主产区天气炒作和中国进口大豆量增加等影响，美豆短期倾向于震荡偏强。豆粕和豆油消费偏弱对大豆价格形成压制，但国家收储政策预期对期价形成底部支撑，连豆短期震荡偏强的可能性较大。操作上，A1401 合约多单可以 5 日均线为止损谨慎持有。国内进口大豆到港量增长缓解豆粕现货供给紧张状况，这均对豆粕形成压力，但禽流感疫情得以控制、美豆主产区天气炒作和国家政策扶持养殖业发展对期价形成一定支撑，连豆粕短期震荡偏强的概率较大。操作上，M1401 多单可以 10 日均线为止损继续持有。

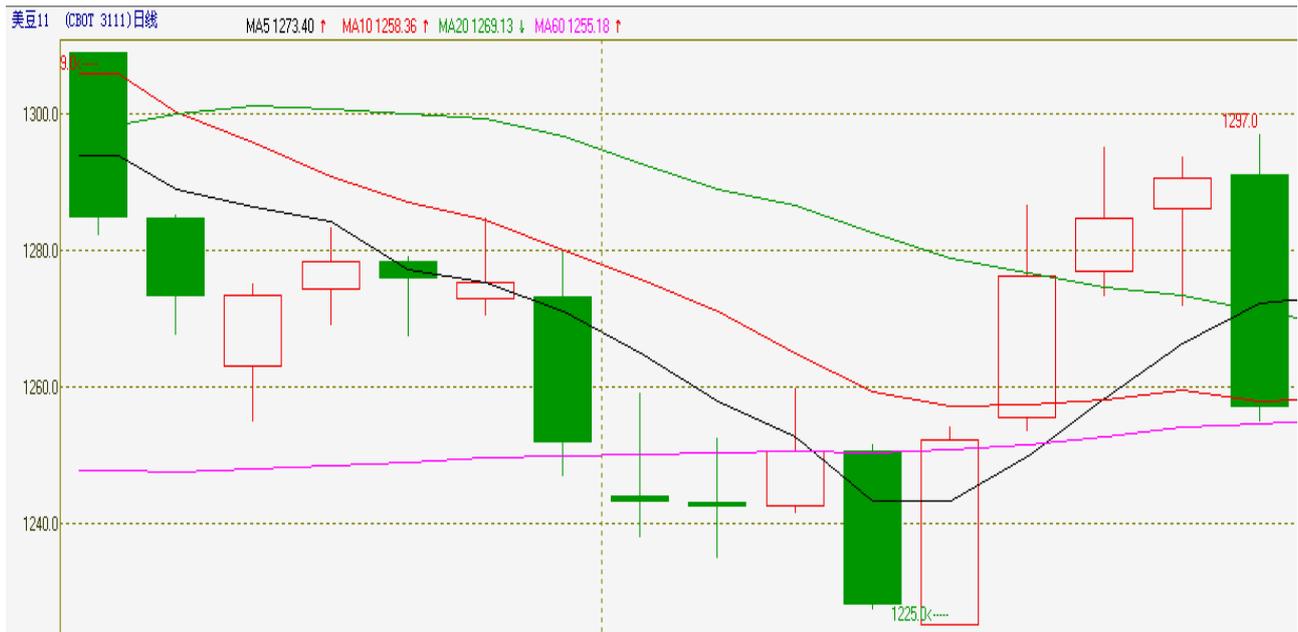
独立性声明：

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

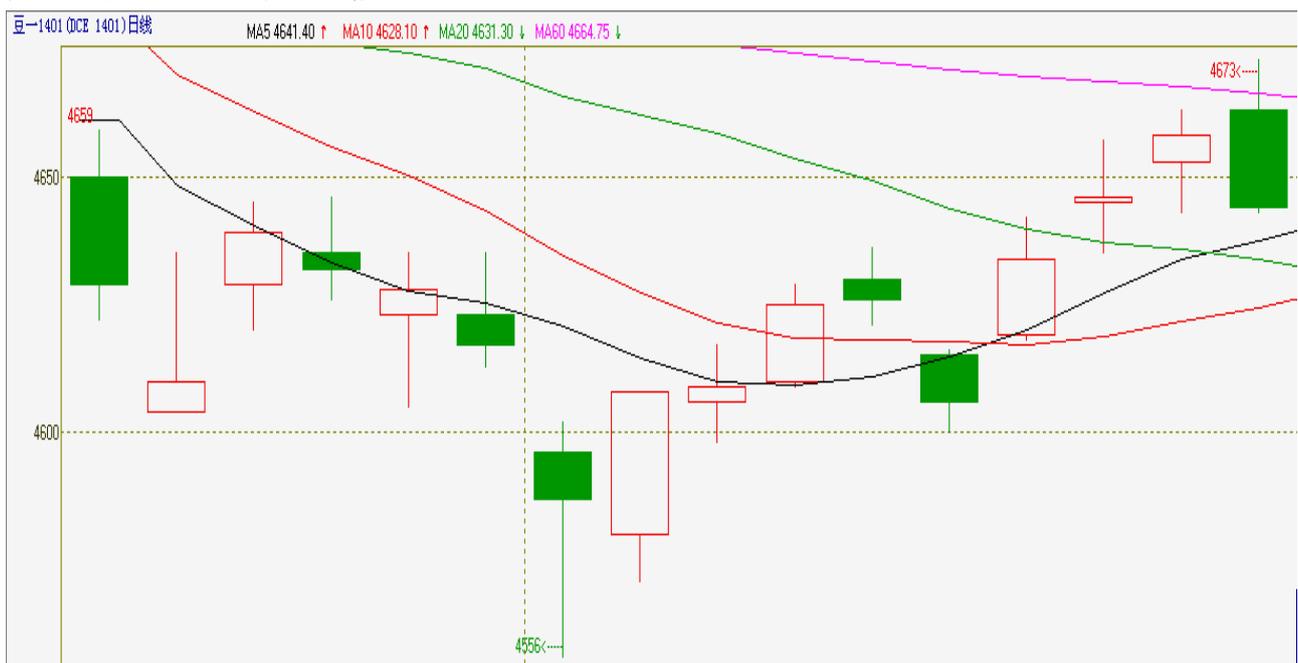
国际市场：本周，CBOT 大豆受投资人担心美国中西部西部地区气温上升及天气更为干燥可能对作物构成压力、美国中西部东部地区的降雨使大豆晚期播种延迟、美国农业部报告偏空和玉米等周边商品走势等影响先扬后抑。主力 11 月合约 7 月 8 日以 1225.0 美分开盘，在 7 月 8 日触及本周最低价 1225.0 美分，在 7 月 12 日触及本周最高价 1297.0 美分，并最终 1257.2 美分收盘，比上周上涨 29.0 美分。

图一、CBOT-11 月合约日 K 线图



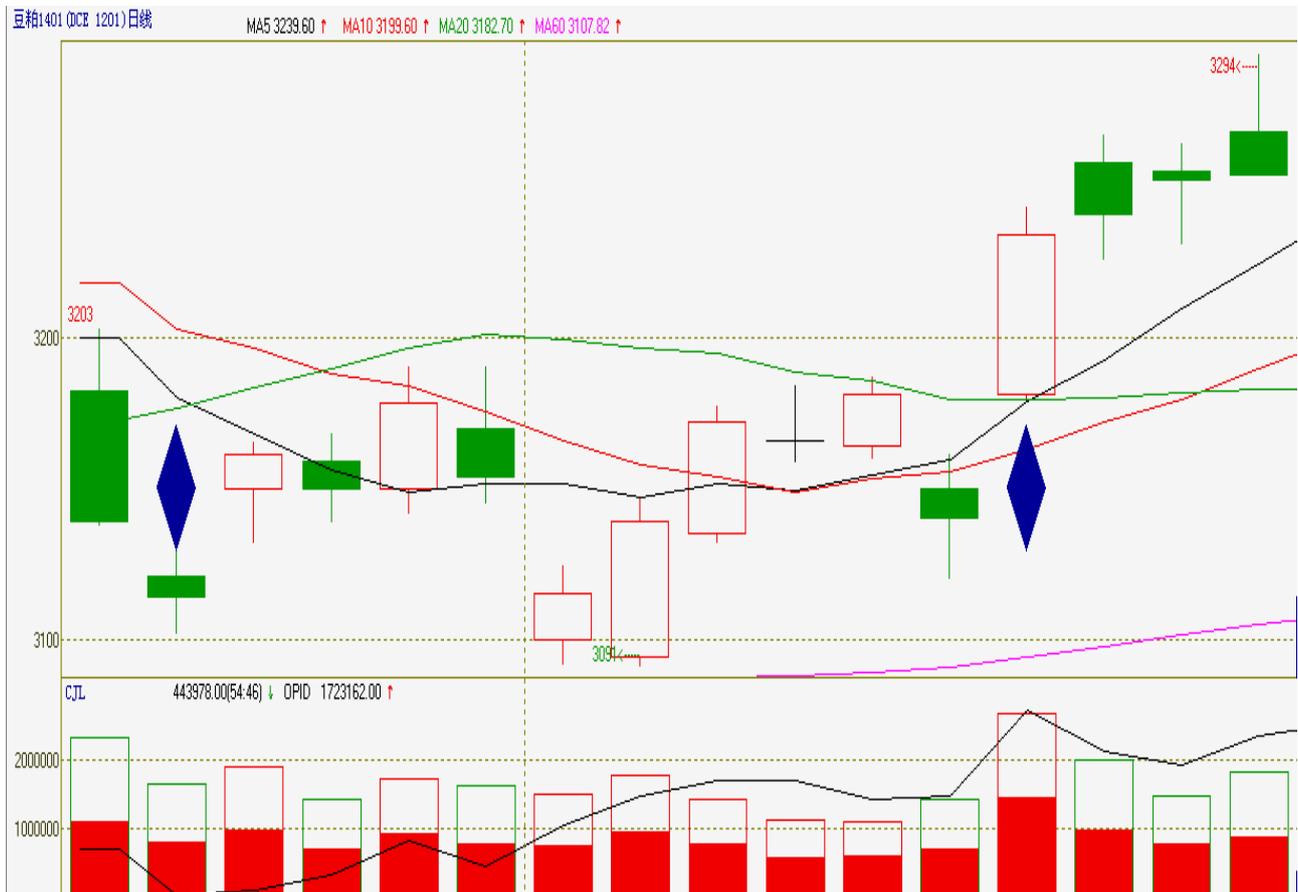
国内市场：本周，连豆期货受国内供需基本面、美国大豆期货走势和国际国内宏观经济形势等影响震荡走高。主力 1401 合约 7 月 8 日以 4615 元开盘，在 7 月 8 日触及本周最低价 4600 元，在 7 月 12 日触及本周最高价 4673 元，最终以 4644 元收盘，比上周上涨 18 元。

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 1401 合约 7 月 8 日以 3150 元开盘，在 7 月 8 日触及本周最低价 3120 元，在 7 月 12 日触及本周最高价 3294 元，最终以 3254 元收盘，比上周上涨 73 元。

图三、连豆粕 1401 合约日 K 线图



➤ **CFTC 持仓报告**

截止 7 月 9 日

大豆	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	517,973	202,456	98,085	49,978
增减	-5,098	-5,643	-6,034	-106

豆粕	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	289,952	92,035	39,279	29,376
增减	-4,211	-4,672	-1,613	-1,293

➤ **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 7 月 4 日当周，美国大豆出口检验量为 246.5 万蒲式耳，前一周修正后为 451.4 万蒲式耳，初值为 451.8 万蒲式耳。2012 年 7 月 5 日当周大豆出口检验量为 1918.5 万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 12.89121 亿蒲式耳，上一年度同期 12.36029 亿蒲式耳。大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

敬请阅读篇末的免责声明

2、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至7月7日当周,美国大豆生长优良率为67%,之前一周为67%,去年同期为40%。截至7月7日当周,大豆出苗率为95%,之前一周为91%,去年同期为100%,五年均值为97%。当周大豆开花率为10%,去年同期为42%,五年均值为24%。

3、据总部设在德国汉堡的行业期刊<油世界>发布的报告显示,2013年一月到五月期间,阿根廷大豆加工量为1210万吨。相比之下,上年同期的大豆加工量为1460万吨。分析师指出,今年前五个月阿根廷大豆加工大幅下滑的主要原因在于国内大豆供应偏低。去年天气干旱,导致大豆产量下滑,制约了大豆加工需求。

4、中国海关最新统计数字显示,2013年6月份我国大豆进口量为693万吨,1-6月为2,749万吨。与去年同期相比减少5.4%。

5、美国农业部(USDA)7月11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70,900吨,销量增长的地区包括:泰国(6,100吨),越南(6,100吨),中国台湾(5,100吨),印度尼西亚(3,900吨)和中国大陆(2,500吨),销量下降的地区为:墨西哥(58,000吨)和未知地区(38,300吨)。当周2013/14年度大豆净销量为410,800吨,主要地区为:中国大陆(295,000吨)和未知地区(102,300吨)。截止7月4日当周,美国大豆出口量为77,400吨,较上周下降33%,降至一年低点,较4周均值下降了45%。销量增长的地区包括:墨西哥(42,400吨),日本(15,100吨),中国台湾(6,300吨),印度尼西亚(4,900吨)和巴巴多斯(3,600吨)。

6、美国农业部(USDA)周四公布的7月供需报告显示,美国2013/14年度大豆种植面积预估为7770万英亩。6月预估为7710万英亩。美国2012/13年度大豆种植面积预估为7720万英亩。美国2011/12年度实际大豆种植面积为7500万英亩。

美国2013/14年度大豆收割面积预估为7690万英亩。6月预估为7620万英亩。美国2012/13年度大豆收割面积预估为7610万英亩。美国2011/12年度实际大豆收割面积为7380万英亩。

美国2013/14年度大豆单产预估为每英亩44.5蒲式耳。6月预估为每英亩44.5蒲式耳。美国2012/13年度大豆单产预估为每英亩39.6蒲式耳。美国2011/12年度实际大豆单产为每英亩41.9蒲式耳。

美国2013/14年度大豆产量预估为34.2亿蒲式耳。6月预估为33.9亿蒲式耳。2012/13年度美国大豆产量预估为30.15亿蒲式耳。2011/12年度美国大豆实际产量为30.94亿蒲式耳。

美国2013/14年度大豆压榨预估为16.95亿蒲式耳。6月预估为16.95亿蒲式耳。2012/13年度美国大豆压榨预估为16.60亿蒲式耳。2011/12年度美国大豆实际压榨为17.03亿蒲式耳。

2013/14年度美国大豆出口预估为14.5亿蒲式耳。6月预估为14.5亿蒲式耳。2012/13年度美国大豆出口预估为13.30亿蒲式耳。2011/12年度美国实际大豆出口为13.62亿蒲式耳。

2013/14年度美国大豆年末库存预估为2.95亿蒲式耳。6月预估为2.65亿蒲式耳。2012/13年度美国大豆年末库存预估为1.25亿蒲式耳。2011/12年度美国实际大豆年末库存为1.69亿蒲式耳。

巴西2013/14年度大豆产量预估为8500万吨。6月预估为8500万吨。2012/13年度巴西大豆产量预估为8200万吨。巴西2013/14年度大豆出口预估为4150万吨。6月预估为4150万吨。2012/13年度大豆出口预估为3790万吨。

阿根廷2013/14年度大豆产量预估为5350万吨。6月预估为5450万吨。2011/12年度大豆产量预估为5020万吨。阿根廷2013/14年度大豆出口预估为1200万吨。6月预估为1200万吨。2012/13年度大豆出口预估为780万吨。

总体而言,美国旧作大豆库存紧张,现货市场价格坚挺,美国新作大豆生长状况正常,后期关注美国主产区天气变化,7、8月份是大豆作物生长关键期,天气升水对期价具有一定支撑作用。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,豆粕和豆油消费有回暖趋势,国内大豆下游需求有所好转。

➤ 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7月12日，**哈尔滨地区**大豆收购行情平淡徘徊，其中商品粮收购价格为4.30-4.92元/公斤以上，陈豆村屯收购价格4.10元/公斤-4.56元/公斤，油厂大豆挂牌收购价4.30元/公斤-4.60元/公斤，实际成交可议价，分别较昨日持平，终端买盘不活跃。目前，当地优质豆源季节性偏紧、价格相对抗跌，但陈豆品质依然存在参差不齐的现象，油厂收购要求严格，市场成交依旧总体偏淡。**佳木斯地区**大豆现货价格变化不大，其中，油厂收购价为4.20元/公斤-4.46元/公斤，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4.10元/公斤-4.56元/公斤以内，分别较昨日持平。进入7月份以来，当地国产陈豆品质参差不齐，贸易商入市意愿有限，榨油厂开工率季节性偏低，油用豆购销氛围依旧低迷。**黑河地区**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4.24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，分别较昨日持平。目前，当地多数农户售粮意愿有限，贸易商周末临近之前多数离市观望，油用豆品质参差不齐，终端成交持续清淡。**北安地区**大豆现货价格维持盘整态势，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，分别较昨日持平，成交议价可放低。近期，当地榨油厂停工季节性集中，多数贸易商维持即需即购的备货策略，周末之前市场成交人气低迷。**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，议价成交为主，分别较昨日持平，目前多数贸易商“即需即购”为主，市场购销氛围淡静依旧。**牡丹江地区**大豆现货价格箱体徘徊，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。进入本周，东北内陆地区油用豆成交持续清淡，榨油厂、贸易商收购质量要求偏严，陈豆市场交投氛围依旧低迷。

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）	张家港（进口二等）
7月5日	4480	4600	4300	4200	4300
7月12日	4480	4600	4300	4200	4300

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7月12日，国内豆粕现货行情跟盘温和走高，部分地区油厂报价、议价箱体内振荡整理。**黑龙江地区**部分油厂豆粕报价走势横盘，其中哈尔滨地区吉庆43%蛋白豆粕工厂参考报价4090元/吨左右，较昨日持平，可议价拿货，目前当地工厂仍处于全线停机、检修周期。哈尔滨九三4090元/吨左右，较昨日持平，现货成交清淡。佳木斯地区吉庆油厂43%蛋白豆粕报价4050元/吨左右，较昨日保持稳定，本地货源相对偏紧，当地油厂处于全面停产状态，成交议价为准。**辽宁地区**内资油厂豆粕报价稳中有涨，其中大连地区九三油厂43%蛋白豆粕报价4060元/吨，较昨日基本持平，成交议价偏低，当地工厂43%蛋白豆粕昨日调高40元/吨至3940元/吨成交3,000吨，目前开两条线（日加工大豆5,000吨）。**华北地区**油厂豆粕现货价格涨跌互现，其中秦皇岛地区金海43%蛋白豆粕合同价格3940元/吨，较昨日调低10元/吨，当地工厂43%蛋白豆粕昨日调低50元/吨至3900元/吨成交600吨；工厂目前开机一条线，日加工大豆3,000吨。天津邦基43%蛋白豆粕报价3970元/吨，较昨日调高40元/吨，当地工厂43%蛋白豆粕昨日调高10元/吨至3880元/吨成交5,000吨，日加工大豆4,500吨。**河南地区**工厂豆粕报价偏弱盘整，其中周口地区油厂43%蛋白豆粕价格3980元/吨，较昨日调低90元/吨，成交议价可放低，当地工厂日加工大豆1,800吨，成交近日有所好转。**山东沿海地区**大部分油厂豆粕报价整体走稳，其中日照地区新良工厂43%蛋白豆粕参考报价3950元/吨，较昨日上调50元/吨，新良日加工大豆1,800

吨（5月11日停机），当地工厂43%蛋白豆粕昨日3850元/吨成交1,000吨（移库）；日照中纺43%蛋白豆粕参考报价3880元/吨，较昨日保持平稳，当地工厂43%蛋白豆粕昨日调低20元/吨至3830元/吨成交3,000吨（结价）。广东地区部分油厂豆粕现货价格继续走高，其中东莞地区富之源43%蛋白豆粕工厂参考报价3950元/吨左右，较昨日调高30元/吨；当地工厂43%蛋白豆粕昨日调低20元/吨至3930元/吨成交3,000吨。

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	连云港	东莞
7月5日	4000	4000	3850	3900	3850
7月12日	4090	4060	3950	3970	3950

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，5日和10日均线呈现拐头向上的趋势，5日均线上穿20日均线形成金叉，期价短期走势偏强，但在期价上行过程中，持仓量却持续减少，显示多头推高期价的意愿不足，投资者需防范期价回落风险，操作上，多单可以5日均线为止损谨慎持有。从周K图来看，连豆收一小阳线，整体来看，期价仍处于4600-4800元的宽幅震荡区间之中，后市关注4600元一线对期价的支撑作用。

从连豆粕1401合约日K线图来看，本周期价震荡走高，期价形成多头排列态势，但盘中成交量在期价反弹过程中呈现先增后减的态势，显示资金追高的意愿不足，投资者需防范期价回落风险，期价短期维持偏强的可能性较大。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，连豆粕收一中阳线，后期关注3300元对期价的压制作用，如能有效上破，期价有进一步上行的可能。

➤ 下周展望

总体而言，受南美大豆出口量增长、美国新作大豆主产区天气炒作和中国进口大豆量增加等影响，美豆短期倾向于震荡偏强。豆粕和豆油消费偏弱对大豆价格形成压制，但国家收储政策预期对期价形成底部支撑，连豆短期震荡偏强的可能性较大。操作上，A1401合约多单可以5日均线为止损谨慎持有。国内进口大豆到港量增长缓解豆粕现货供给紧张状况，这均对豆粕形成压力，但禽流感疫情得以控制、美豆主产区天气炒作和国家政策扶持养殖业发展对期价形成一定支撑，连豆粕短期震荡偏强的概率较大。操作上，M1401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。