



2013年6月13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量增长等影响，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，M1401 低位多单可以 10 日均线为止损继续持有。

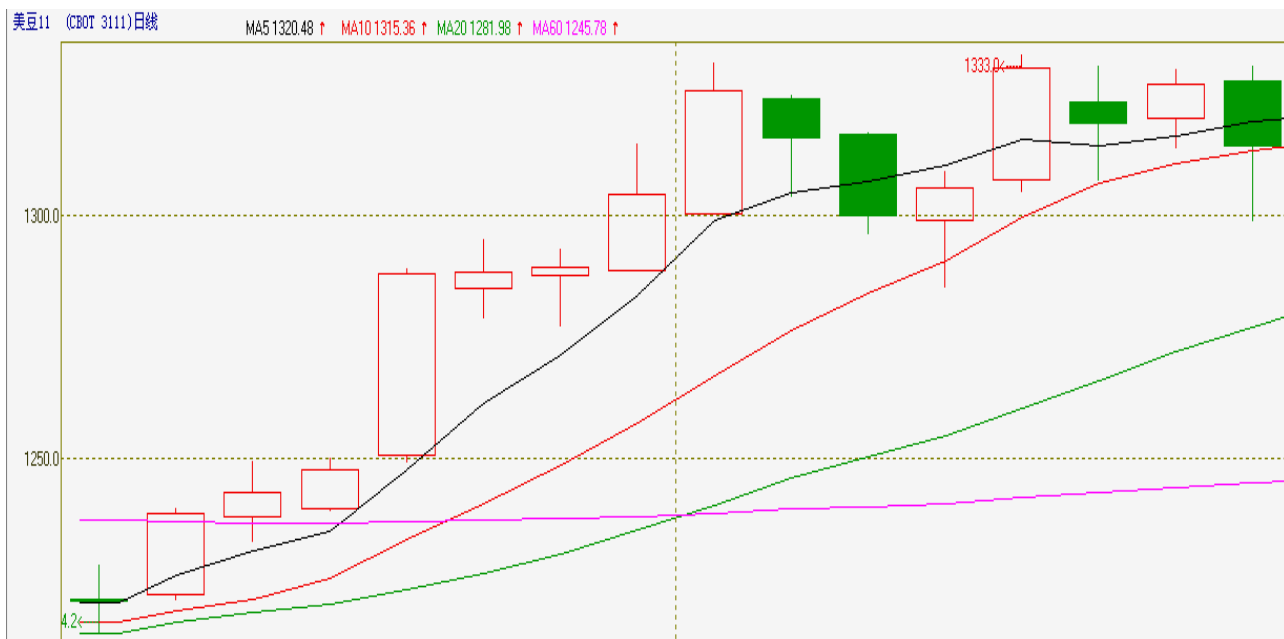
独立性声明：

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

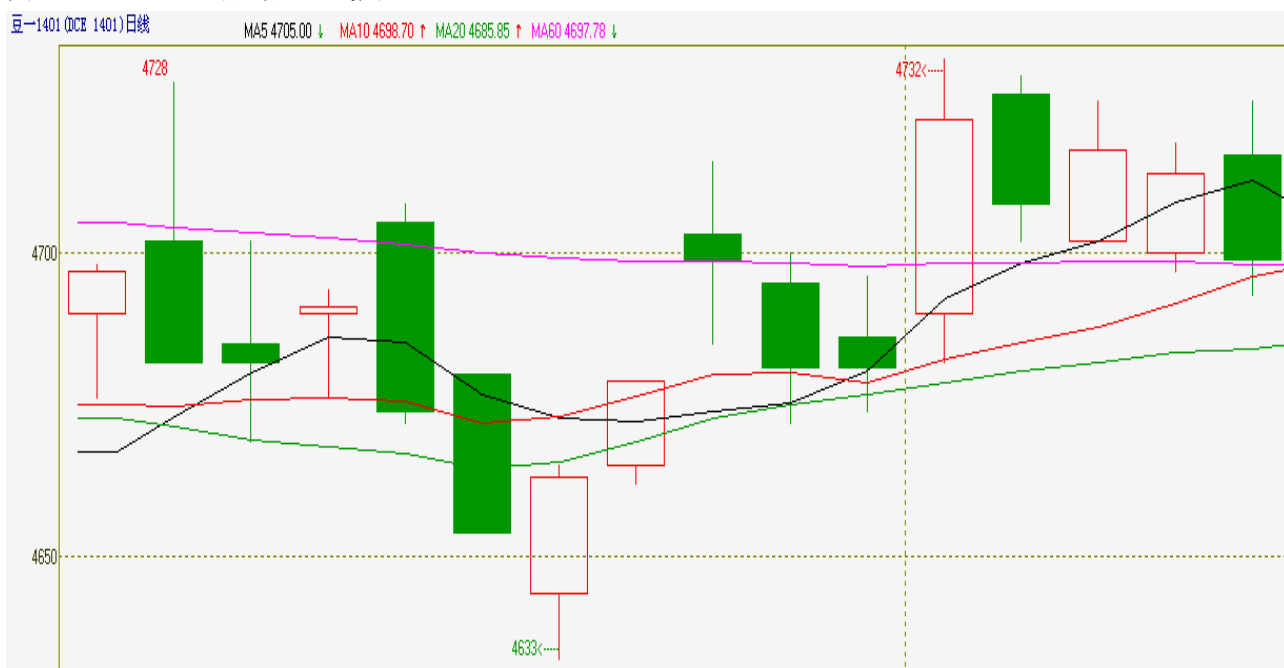
国际市场：6月3日-12日，CBOT大豆受市场忧虑降雨将导致美国中西部大豆种植延迟、美国现货市场走强及旧作供应紧张支撑大豆价格、投资者在高位获利了结和美国大豆主产区天气变化等作用震荡整理。主力11月合约6月3日以1300.4美分开盘，在6月6日触及期间最低价1285.2美分，在6月7日触及期间最高价1333.0美分，并最终于1314.2美分收盘，期间累计上涨10.0美分。

图一、CBOT-11月合约日K线图



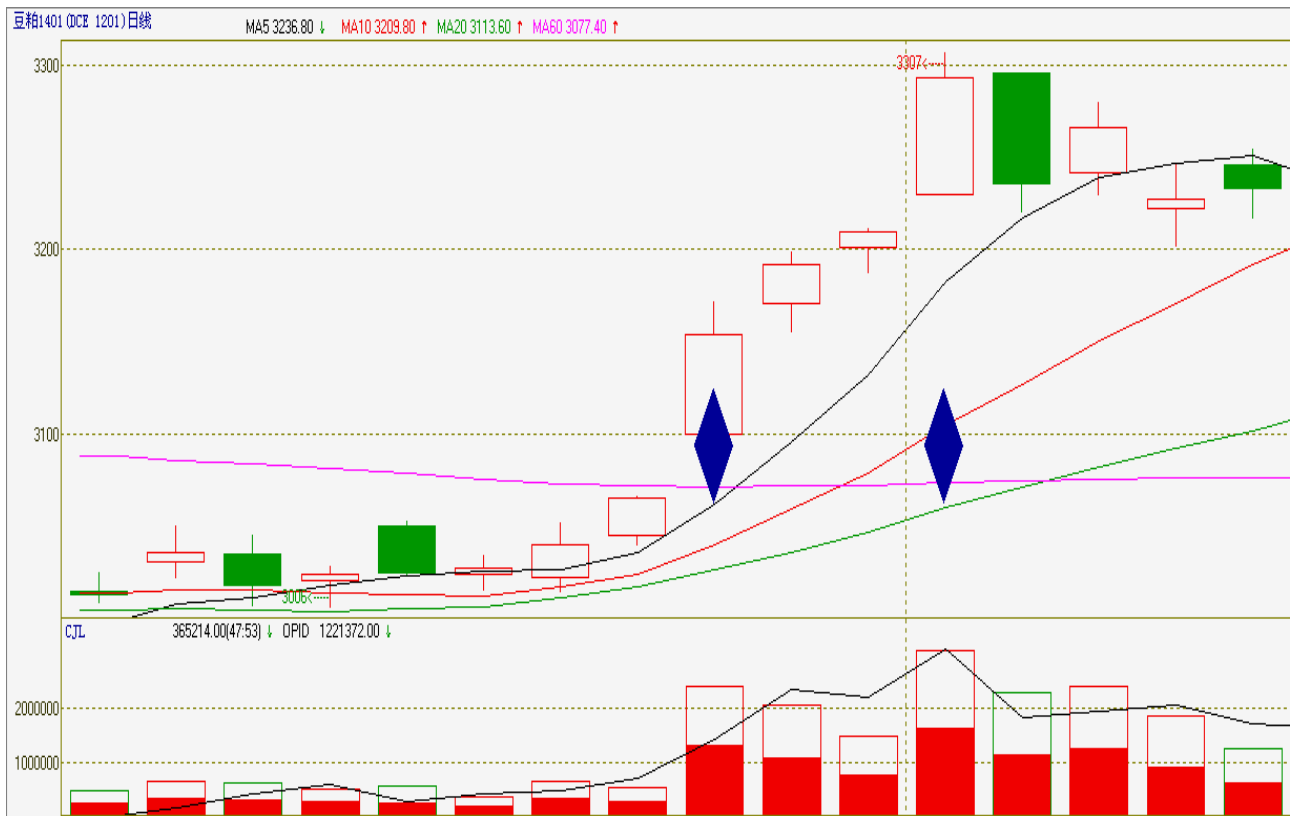
国内市场：6月3日-7日，连豆期货受国内供需基本面、美国大豆期货走势和国际国内宏观经济形势等影响震荡走高。主力1401合约6月3日以4690元开盘，在6月3日触及本周最低高价4682元，在6月3日触及本周最高价4732元，最终以4699元收盘，比上周上涨18元。

图二、连豆1401合约日K线图



6月3日-7日，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冲高回落。主力1401合约6月3日以3230元开盘，在6月3日触及本周最高价3307元，在6月6日触及本周最低价3202元，最终以3233元收盘，比上周上涨23元。

图三、连豆粕1401合约日K线图



➤ CFTC 持仓报告

截止6月4日

大豆	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	600,319	234,210	124,606	69,166
增减	+18,996	+3,417	-13,153	+3,743

豆粕	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	287,234	93,718	34,924	32,128
增减	+8,337	+2,575	+2,834	+700

➤ 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30日当周，美国大豆出口检验量为444.0万蒲式耳，前一周修正后为347.2万蒲式耳，初值为338.8万蒲式耳。2012年5月31日当周大豆出口检验量为1716.2万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为12.67559亿蒲式耳，上一年度同期11.66359亿蒲式耳。大豆作物年度自9月1日开始。

2、巴西农业部小幅下调了该国2012/13年6月份大豆产量预期，但上调了玉米总产量预期，但这两种作物的产量均创纪录高位。据巴西农作物供应总局(Conab)在其第九次预期报告中显示，巴西2012/13

[敬请阅读篇末的免责声明](#)

年大豆总产量或将达 8130 万吨，小幅低于 5 月份的 8150 万吨。作物收割已于 5 月份完成，Conab 仅对预期做了小幅的调整。

3、据私营分析机构 Informa 经济公司发布 6 月 6 日的最新报告显示，2013/14 年度（9 月到次年 8 月）全球大豆产量将达到 2.866 亿吨。相比之下，早先的预测为 2.827 亿吨，上年为 2.665 亿吨。Informa 预计 2013/14 年度美国大豆产量为 9220 万吨，相比之下，早先的预测为 9100 万吨，上年为 8210 万吨。中国 1230 万吨，高于早先预测的 1200 万吨，上年为 1280 万吨。2013 年印度大豆产量将达到 1200 万吨，高于早先预测的 1170 万吨，上年为 1150 万吨。Informa 还预计 2014 年春季巴西大豆产量将达到 8270 万吨，相比之下，今年为 8200 万吨。阿根廷 5800 万吨，今年为 5000 万吨。

4、商务部 6 月 6 日晚间发布大宗农产品进口信息发布（油脂油料）公告称，5 月份中国进口大豆实际到港量为 595.78 万吨，低于该部早先估计的 628.51 万吨。商务部还估计，6 月份进口大豆预报到港量为 775.93 万吨，高于商务部早些时候估计的 603.40 万吨。

5、美国农业部(USDA)6 月 6 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 48,400 吨，较上周有明显增长，较 4 周均值下降了 32%。销量增长的地区包括：德国(66,000 吨)，墨西哥(21,700 吨)，中国台湾(10,700 吨)，摩洛哥(10,000 吨)，越南(9,300 吨)；下降的地区为：荷兰(60,000 吨)和叙利亚(27,000 吨)。美国当周 2013/14 年度大豆净销量为 589,900 吨，主要地区为中国大陆(486,300 吨)，未知地区(60,000 吨)，墨西哥(26,900 吨)，马来西亚(10,000 吨)。截止 5 月 30 日当周，美国大豆出口量为 122,700 吨，较上周下降了 9%，较 4 周均值下降了 11%。主要目的地为：德国(66,000 吨)，墨西哥(11,400 吨)，以色列(9,400 吨)，日本(8,900 吨)，越南(6,000 吨)。

6、美国农业部(USDA)周三公布的 6 月供需报告显示，美国 2013/14 年度大豆种植面积预估为 7710 万英亩。5 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 7620 万英亩。5 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。5 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 33.9 亿蒲式耳。5 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。5 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。5 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 2.65 亿蒲式耳。5 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。

阿根廷 2013/14 年度大豆产量预估为 5450 万吨。5 月预估为 5450 万吨。2011/12 年度大豆产量预估为 5100 万吨。阿根廷 2013/14 年度大豆出口预估为 1200 万吨。5 月预估为 1200 万吨。2012/13 年度大豆出口预估为 780 万吨。

巴西 2013/14 年度大豆产量预估为 8500 万吨。5 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。5 月预估为 4150 万吨。2012/13 年度大豆出口预估为 3790 万吨。

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6月9日，**哈尔滨地区**大豆现货价格节前横盘，其中商品粮收购价格为4.40-4.80元/公斤以上，油厂大豆挂牌收购价4.30元/公斤-4.60元/公斤，陈豆村屯收购价格4.10元/公斤-4.60元/公斤，较前几日下午下跌0.10-0.20元/公斤，实际成交可议价，分别较昨日持平。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。当地优质豆源仍然偏少，油厂多数停工检修，加之小长假临近，贸易商入市收购活动基本停滞。**佳木斯地区**大豆收购市场平淡横盘。其中，商品粮收购价4.30元/公斤-4.80元/公斤，油厂收购价为4.25元/公斤-4.46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。当地12家油厂已全面停产，入夏气温升高不利于油用豆储存，节前市场购销主体观望为主、陈豆现货交易明显清淡。**绥化地区**大豆收购市场维持箱体徘徊格局，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，零星成交为主。当地油用陈豆的品质参差不齐，节前贸易商多数离市观望，加之油厂开工季节性偏低，各地购销氛围明显偏淡。**黑河地区**大豆收购价格节前变化不大，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。进入6月份以来，当地榨油厂持续集中停工、限产，节前市场人气明显转淡，陈豆现货购销两淡。**北安地区**大豆收购价格节前整体走稳，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4.25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。多数贸易商节前离市观望，农民售粮意愿亦不活跃，加之油厂季节性停工、检修，预计节日市场当地陈豆购销仍显停滞。**齐齐哈尔地区**大豆现货价格走势持续横盘，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。当地油厂多数持续停工，近期贸易商入市收购不积极，陈豆购销两淡格局延续。

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31日	4550	4600	4300	4480
6月9日	4500	4600	4300	4530

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6月9日，国内豆粕现货市场报价节前高位盘整为主。**黑龙江地区**部分油厂豆粕报价相对稳定，其中哈尔滨九三4300元/吨，基本稳定，有议价空间，工厂跟盘挺价为主。佳木斯吉庆油厂43%蛋白豆粕报价4250元/吨，较昨日基本持平，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**多数油厂豆粕成交整体缩量，其中大连九三43%蛋白豆粕4080元/吨成交1,000吨。铁岭九三43%蛋白豆粕4080元/吨成交1,000吨；沈阳中纺无货未报。**华北地区**油厂豆粕价格节前相对稳定，其中秦皇岛金海43%蛋白豆粕合同价格4200元/吨，较昨日基本持平，6月20日之后合同价格，当地工厂目前开机一条线，日加工大豆3,000吨；当地工厂43%蛋白豆粕昨日调高20元/吨至4200元/吨无成交（6月20日之后合同）。**山东沿海地区**大部分油厂豆粕报价高位徘徊，日照邦基43%蛋白豆粕报价4150元/吨，较昨日下午持平，6月15日之后合同价格4140元/吨；当地工厂43%蛋白豆粕昨日4110元/吨无成交，6月10日之后合同；日照中纺43%蛋白豆粕参考报价4150元/吨以上，较昨日持平，当地工厂43%蛋白豆粕昨日未报无成交。**江苏部分油厂**豆粕现货报价走势平稳，其中张家港工厂43%蛋白豆粕价格4120元/吨，限量，较昨日持平，无成交；46%蛋白豆粕报价4270元/吨，稳定，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。南通来宝工厂43%蛋白豆粕价格4090元/吨，5月25日之后合同，较昨日最高报价回落30元/吨，5月20日恢复开机，当地工厂43%蛋白豆粕昨日未报无成交。**广东地区**部分油厂豆粕现货价格稳中有跌，其中东莞富之源43%蛋白豆粕工厂参考报价4100元/吨以上，较昨日持平，当地工厂正常开机中（日加工大豆2,000吨），当地工厂43%蛋白豆粕昨日4160元/吨无成交。东莞地区贸易商43%蛋白豆粕报价4070元/吨，调高低30元/吨，实际成交议价为主。

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31日	4100	4180	4020	4300	4070
6月9日	4280	4180	4130	4430	4100

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，本周期价震荡整理，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，后市期价继续维持区间震荡的可能性较大。

从连豆粕1401合约日K线图来看，本周期价冲高回落，10日、20日和60日均线仍呈现向上趋势，但5日均线有拐头向下的迹象，盘中成交量和持仓量较前期有所下降，期价短期面临一定上行压力，短期期价震荡整理的可能性较大。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，连豆粕收一近似十字星的小阳线，后期关注3300元一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量增长等影响，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，M1401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。