



2013年7月29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美国现货价格疲弱等影响，美豆短期倾向于震荡偏弱。豆粕和豆油消费偏弱对大豆价格形成压制，国储抛储传言亦对市场形成冲击，连豆短期弱势震荡的可能性较大。操作上，A1401 合约位空单可以 4400 元为止损继续持有。国内进口大豆港口库存持续增长均对豆粕形成压力，加之美盘大豆疲弱对豆粕带动作用，连豆粕短期震荡偏弱的概率较大。操作上，M1401 空单可以 3180 元为止损继续持有。

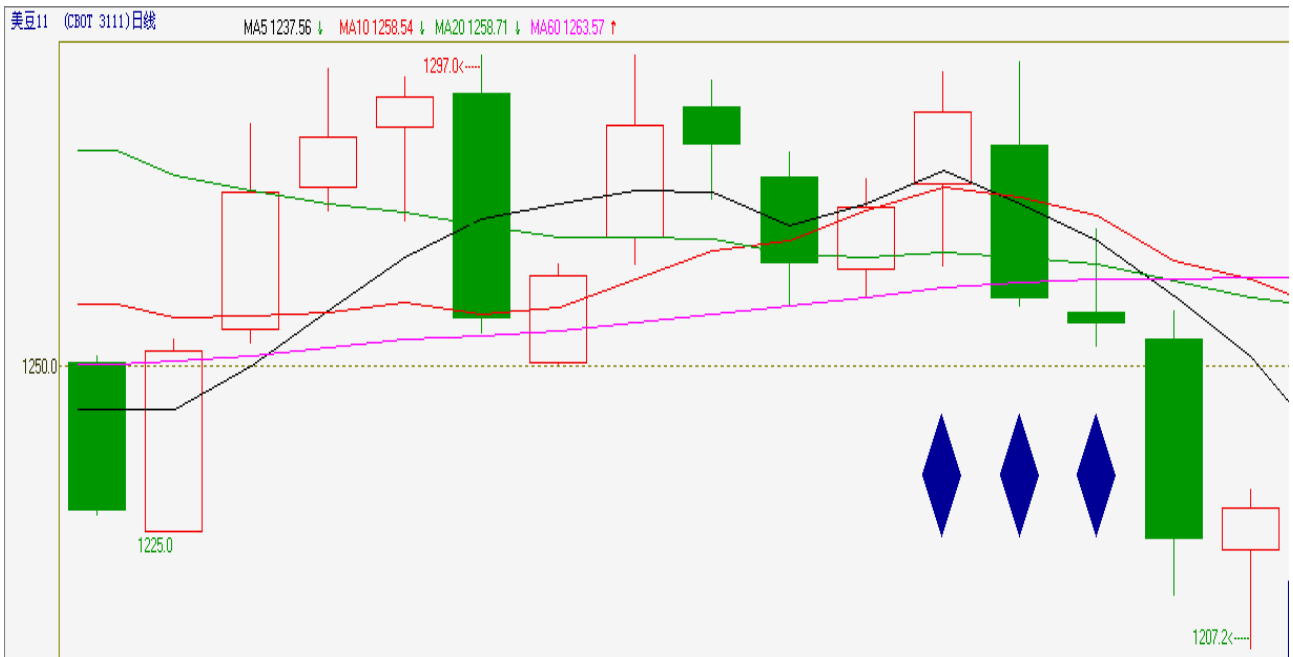
独立性声明：

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 大豆受天气预报美国中西部将出现有利作物生长的天气、美国大豆现货价格大幅下挫、多头投资者了结离场和玉米等周边商品走势等影响震荡走低。主力 11 月合约 7 月 22 日以 1277.4 美分开盘，在 7 月 23 日触及本周最高价 1296.0 美分，在 7 月 26 日触及本周最低价 1207.2 美分，并最终 1228.4 美分收盘，比上周下跌 45.4 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、市场传言国储将抛储 300 万吨大豆和国际国内宏观经济形势等影响大幅下挫。主力 1401 合约 7 月 22 日以 4621 元开盘，在 7 月 23 日触及本周最高价 4651 元，在 7 月 26 日触及本周最低价 4368 元，最终以 4368 元收盘，比上周下跌 246 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大幅下挫。主力 1401 合约 7 月 22 日以 3273 元开盘，在 7 月 23 日触及本周最高价 3328 元，在 7 月 26 日触及本周最低价 3135 元，最终以 3156 元收盘，比上周下跌 103 元。

图三、连豆粕 1401 合约日 K 线图



➤ CFTC 持仓报告

截止 7 月 23 日

大豆	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	526,976	223,877	119,833	48,671
增减	+4,190	+8,059	+15,803	+914

豆粕	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	283,625	92,121	43,998	26,965
增减	-12,527	-3,667	+4,270	-3,313

➤ 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 18 日当周，美国大豆出口检验量为 284.7 万蒲式耳，前一周修正后为 368.4 万蒲式耳，初值为 367.0 万蒲式耳。2012 年 7 月 19 日当周大豆出口检验量为 1584.2 万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 12.95661 亿蒲式耳，上一年度同期 12.66805 亿蒲式耳。大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

2、美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 7 月 21 日当周，美国大豆生长优良率为 64%，前一周为 65%，去年同期为 31%。当周大豆开花率为 46%，前一周为 26%，去年同期为 78%，五年均值为 [敬请阅读篇末的免责声明](#)

59%。当周大豆结荚率为 8%，去年同期为 33%，五年均值为 19%。

3、据中国海关总署发布的最新报告显示，今年一月到六月期间，中国大豆进口量比上年同期减少了 5%，为 2750 万吨。相比之下，上年同期为 2910 万吨。这份报告显示，今年上半年中国从巴西进口了 1340 万吨大豆，相比之下，上年同期为 1330 万吨。从美国进口了 1250 万吨，上年同期为 1430 万吨。从阿根廷进口了 91.7 万吨，上年同期为 130 万吨。从加拿大进口了 42 万吨，上年同期为 8.7 万吨。同期豆油进口量为 42.5 万吨，上年同期为 56.4 万吨。其中从巴西进口了 16.2 万吨，上年同期为 39 万吨。从阿根廷进口了 16.4 万吨，上年同期为 17.3 万吨。

4、油籽分析机构油世界 23 日表示，本种植季节阿根廷大豆出口量减少，可能为美国大豆出口带来强劲需求，并导致供应紧张局面。油世界称，阿根廷农民由于不满国内很高的大豆出口税和对其不利的官方汇率，不愿意出售大豆。油世界估计，阿根廷将在 2013 年 7-9 月出口 450 万吨大豆，高于 2012 年同期的 290 万吨。巴西预计将成为 2013/14 年度全球最大的大豆出口国，其次是美国和阿根廷。油世界表示，由于需求强劲，96% 的巴西大豆出口量预计将在 2013 年 9 月底前运出。

5、据 Doane 咨询服务公司进行的实地考察结果显示，今年伊利诺斯州大豆单产比上年增长 12%，达到 44.3 蒲式耳/英亩。不过最新的单产数据要低于 2008 年到 2012 年期间的平均水平 44.5 蒲式耳。Doane 咨询服务公司经济学家 Bill Nelson 称，大豆作物状况参差不齐，因为大豆播种较晚，西部地区天气干燥。据美国农业部的作物周报显示，截止到 7 月 21 日，伊利诺斯州大豆作物灌浆率为 11%，低于上年同期的 36%，五年平均水平为 17%。目前全州表层土壤情短缺率为 27%。

6、美国农业部 (USDA) 7 月 25 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 128,300 吨，较前一周上升了 16%，较四周均值有显著上升。销量增长的地区为：未知地区 (34,900 吨)，印度尼西亚 (31,500 吨)，日本 (29,800 吨)，中国台湾 (26,500 吨) 和越南 (5,500 吨)，销量下降的地区为：墨西哥 (1,300 吨)。当周 2013/14 年度大豆净销量为 665,200 吨，主要地区为中国大陆 (426,000 吨) 和未知地区 (165,000 吨)。截止 7 月 18 日当周，美国大豆出口量为 82,200 吨，较上周下降了 32%，较四周均值下降 39%。主要地区为：墨西哥 (34,100 吨)，印度尼西亚 (26,100 吨)，日本 (6,800 吨)，越南 (6,600 吨) 和加拿大 (4,400 吨)。

总体而言，市场对美国旧作大豆库存紧张的忧虑有所缓解，现货市场价格大幅下挫，美国新作大豆生长较历史同期偏慢，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维持较高水平，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，市场传言国储将抛储 300 万吨国储陈豆，豆粕和豆油消费仍需不旺。

➤ 现货市场行情综述

国内东北陈豆收购行情维持盘整态势。截止 7 月 26 日，**哈尔滨地区**大豆收购价格变化不大，其中商品粮收购价格为 4.30-4.92 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 4.04 元/公斤-4.56 元/公斤，分别较昨日持平，实际成交可议价。盛夏高温不利陈豆长期保存，部分农户近期议价售粮，多数榨油厂、贸易商收购质量要求仍偏严，终端成交继续低迷不振。**佳木斯地区**大豆收购行情走稳，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，陈豆村屯收购价格 4.06 元/公斤-4.56 元/公斤以内，分别较昨日持平，零星成交为主。近期，黑龙江内陆地区油厂季节性集中停工，优质豆源明显偏少，导致油用豆成交持续清淡。**黑河地区**大豆现货价格变化不大，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。近期，东北国产油用豆成交整体停滞，榨油厂、贸易商入市意愿有限，农户也不急于出售库存陈豆。**北安地区**大豆现货价格继续沉闷徘徊，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，成交均价为准。近日，国际市场大豆期价连续暴跌，国内沿海地区进口大豆到港集中增多、分销价格下探年内低点，对国产大豆市场继续形成限涨影响。**齐齐哈尔地区**大豆现货价格继续整体走稳，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，成交依旧低迷。进入 7 月以来，东北内陆地区油厂季节性集中停工、检修，优质豆源明显偏低、价格相对抗跌，预计后市油用豆价格走势仍趋平淡徘徊。**牡丹江地区**大豆现货价格基本稳定，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。进入本周以来，东北内陆地区陈豆购销市场缺乏利多题材支撑，购销双方对后市行情预期看淡，继续抑制油用豆价格反弹空间。

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19日	4480	4600	4300	4200	4300
7月26日	4400	4600	4300	4120	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 26 日，国内豆粕现货价格跟盘继续弱势下行，沿海地区油厂维持维持议价销售策略。**黑龙江地区**部分油厂豆粕市场价格盘整为主，其中哈尔滨九三 4060 元/吨左右，较昨日保持稳定，成交情况一般，油厂仍处于集中停工、检修阶段。佳木斯地区吉庆油厂 43%蛋白豆粕报价 4050 元/吨左右，较昨日持平，本地货源相对偏紧，当地油厂处于全面停产状态，成交均价为准。**辽宁地区**多数油厂豆粕现货成交继续整体停滞，其中大连九三 43%蛋白豆粕下调 30 元/吨至 3840 元/吨无成交；铁岭九三 43%蛋白豆粕调低 30 元/吨至 3840 元/吨无成交；沈阳中纺 43%蛋白豆粕下调 30 元/吨至 3840 元/吨无成交。**华北地区**油厂豆粕现货价格整体回落，其中秦皇岛地区金海 43%蛋白豆粕合同价格 3860 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日下调 30 元/吨至 3890 元/吨成交 200 吨；工厂今天恢复开机生产，日加工大豆 3,000 吨。天津邦基 43%蛋白豆粕报价 3850 元/吨，较昨日调低 20 元/吨，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日无成交，日加工大豆 4,500 吨。**河南地区**工厂豆粕报价跟盘回落，其中周口地区油厂 43%蛋白豆粕价格 3900 元/吨，较昨日调低 50 元/吨，成交议价可放低，当地工厂日加工大豆 1,800 吨，市场成交不理想。**山东沿海地区**大部分油厂豆粕报价弱势调整，其中烟台地区工厂 43%蛋白豆粕挂牌喊价 3850 元/吨，成交价格偏低，较昨日回落 50 元/吨，议价可放低，开一条线生产，日加工大豆 2000 吨，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日调低 20 元/吨至 3880 元/吨无成交。**江苏部分油厂**豆粕现货报价整体下滑，其中连云港地区益海 43%蛋白豆粕价格 3860 元/吨，较昨日回落 40 元/吨，成交可议价，目前双线正常开机生产，日加工大豆 6,000 吨；当地工厂 43%蛋白豆粕昨日调低 30 元/吨至 3880 元/吨无成交。**广东地区**部分油厂豆粕现货价格跟盘趋跌，其中东莞地区富之源 43%蛋白豆粕工厂参考报价 3930 元/吨左右，较昨日调低 30 元/吨，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日调低 30 元/吨至 3960 元/吨无成交。东莞地区贸易商 43%蛋白豆粕报价 3920 元/吨附近，较昨日调低 10 元/吨，有议价空间，终端销售仍不理想。

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19日	4050	4100	3880	3910	3960
7月26日	4050	4060	3900	3860	3920

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，本周期价增仓放量大幅下挫，期价形成空头排列态势，期价弱势格局明显，但在期价大幅下挫之后，投资者需防范期价反弹风险，操作上，高位空单可以 4400 元为止损继续持有。从周 K 图来看，连豆收一大阴线，期价跌破前期宽幅震荡区间 4600-4800 元的下沿，高位空单可以 4400 元为止损继续持有。

从连豆粕 1401 合约日 K 线图来看，本周期价大幅下挫，5 日均线下穿 10 日均线形成死叉，期价弱势格局明显，后期可关注期价在 60 日均线附近面临的支撑情况，如能有效下破，期价有进一步下跌空间。操作上，空单可以 3180 元为止损继续持有。从周 K 线图来看，连豆粕收一大阴线，后期关注 20 周均线对期价的支撑作用，如能有效下破，期价有进一步下行的空间。

➤ 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美国现货价格疲弱等影响，美豆短期倾向于震荡偏弱。豆粕和豆油消费偏弱对大豆价格形成压制，国储抛储传言亦对市场形成冲击，连豆短期弱势震荡的可能性较大。操作上，A1401 合约位空单可以 4400 元为止损继续持有。国内进口大豆港口库存持续增长均对豆粕形成压力，加之美盘大豆疲弱对豆粕带动作用，连豆粕短期震荡偏弱的概率较大。操作上，M1401 空单可以 3180 元为止损继续持有。

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。