



2013年8月19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

受美国新作大豆产量预估下调预期、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强。国储抛储亦对市场形成冲击，但外盘期价走势对连豆具有一定带动作用，连豆短期震荡偏强的可能性较大。操作上，A1401 合约短线多单可以5日均线为止损继续持有。国内进口大豆港口库存持续增长均对豆粕形成压力，但国内养殖业回暖提振豆粕下游消费预期，加之外盘大豆期价上涨对豆粕形成成本支撑，连豆粕短期震荡偏强的概率较大。操作上，M1401 合约短线多单可以5日均线为止损继续持有。

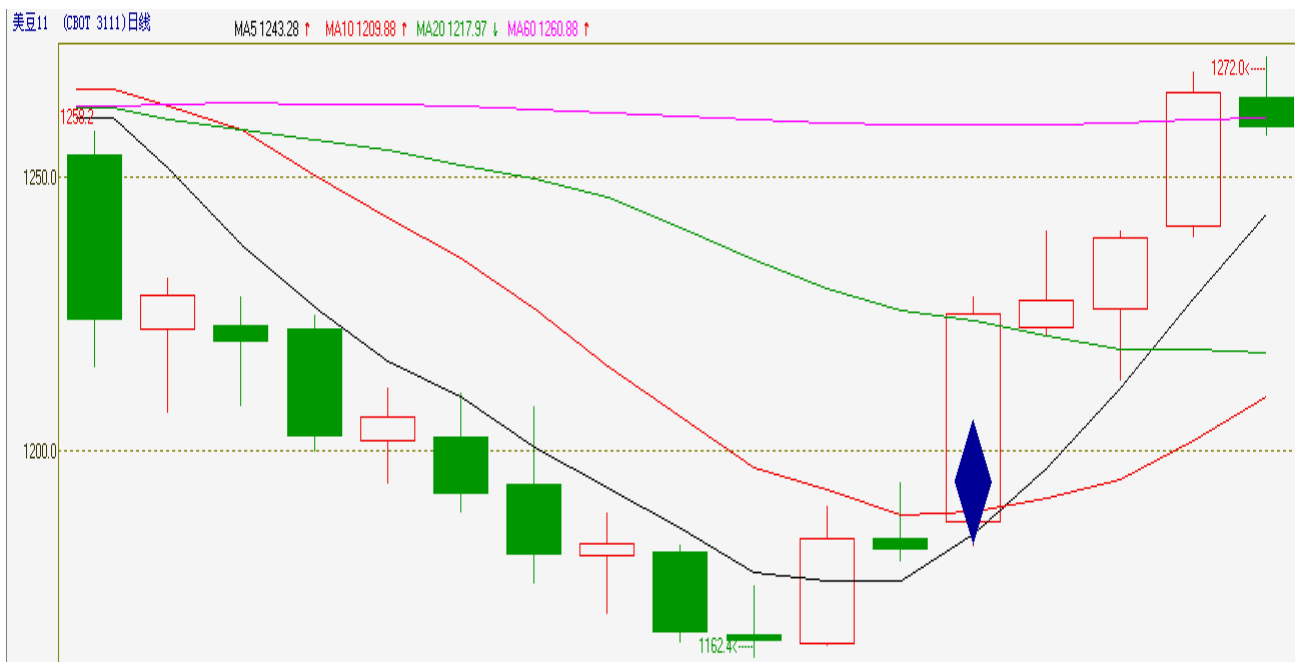
独立性声明：

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

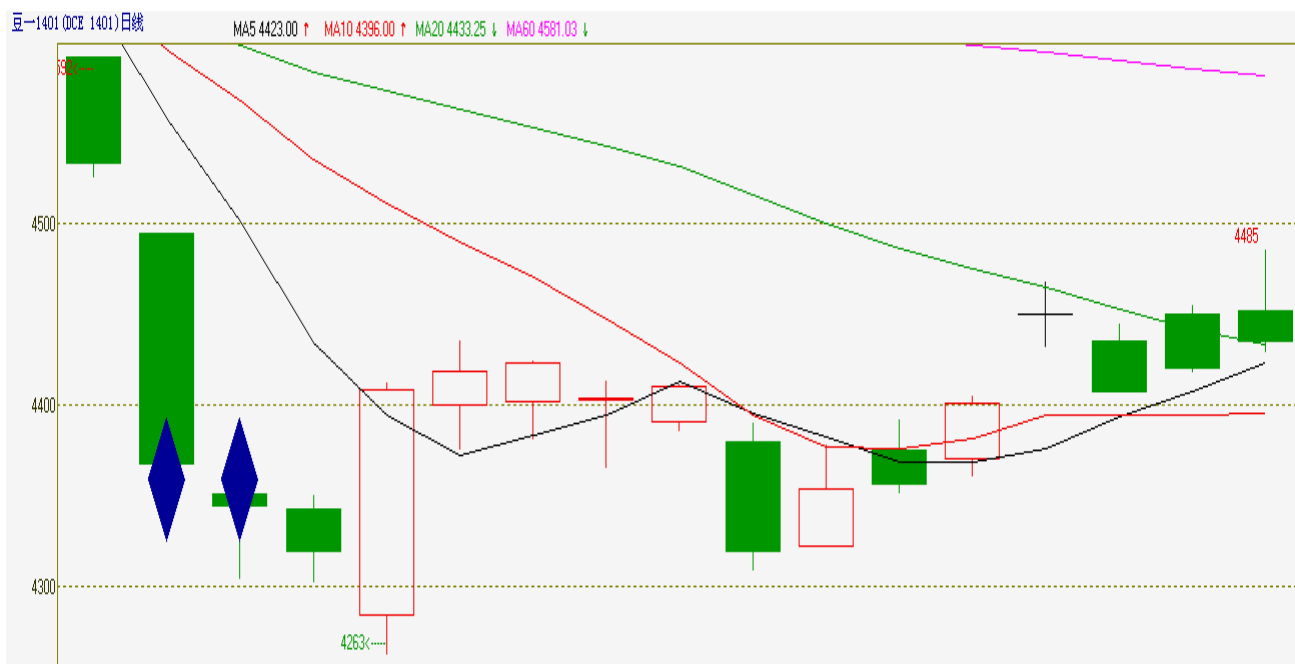
国际市场：本周，CBOT 大豆受天气预报显示美国中西部天气不利于作物生长、美国农业部(USDA)下调2013年美国大豆产量预估值、投资者在市场间套利交易和玉米等周边商品走势等大幅走高。主力11月合约8月12日以1187.2美分开盘，在8月12日触及本周最低价1183.0美分，在8月16日触及本周最高价1272.0美分，并最终1259.2美分收盘，比上周上涨77.0美分。

图一、CBOT-11月合约日K线图



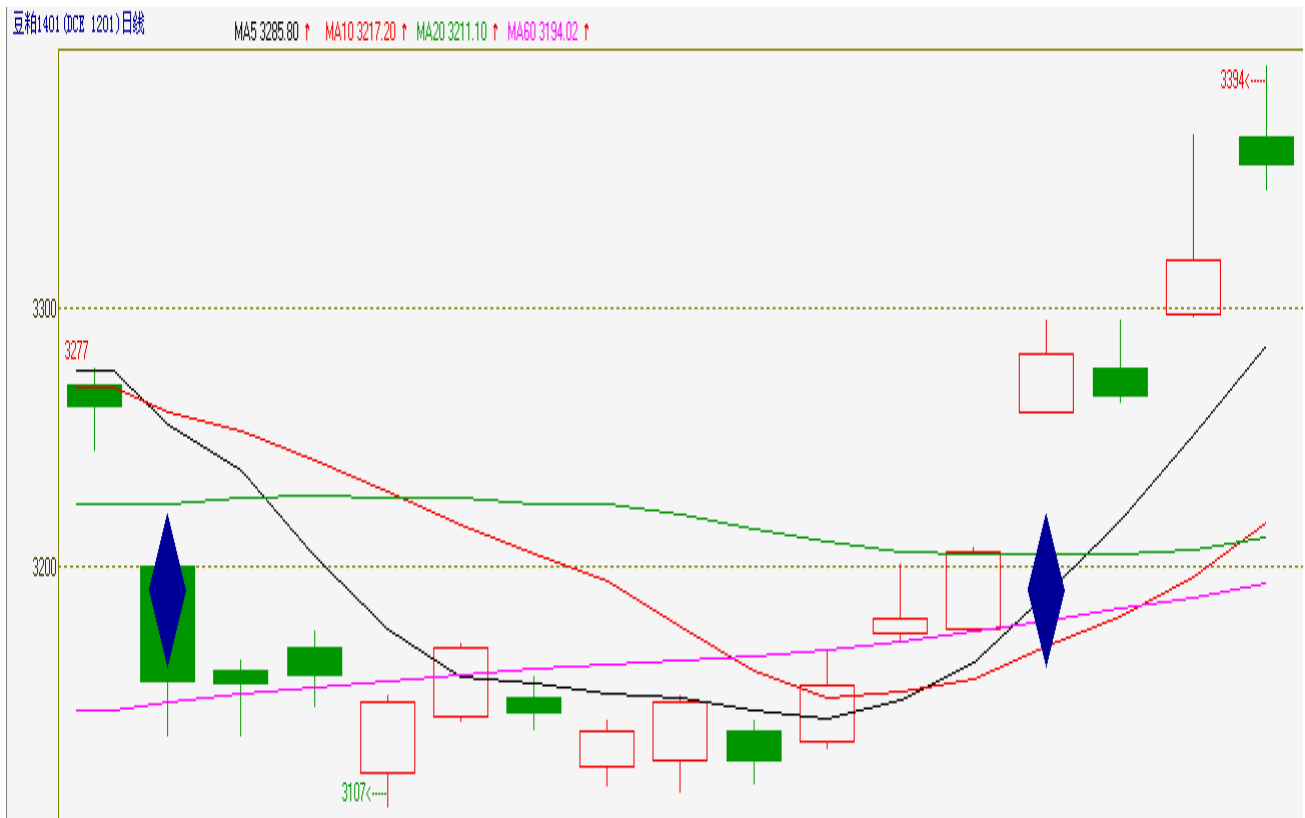
国内市场：本周，连豆期货受CBOT大豆期货走势、国储抛售50万吨陈豆临储库存和国际国内宏观经济形势等影响震荡走高。主力1401合约8月12日以4371元开盘，在8月12日触及本周最低价4361元，在8月16日触及本周最高价4485元，最终以4435元收盘，比上周上涨78元。

图二、连豆1401合约日K线图



本周，连豆粕期货受 CBOT 大豆期货走势、国家宏观经济形势和国内供需基本面等影响大幅走高。主力 1401 合约 8 月 12 日以 3176 元开盘，在 8 月 12 日触及本周最低价 3175 元，在 8 月 16 日触及本周最高价 3394 元，最终以 3356 元收盘，比上周上涨 176 元。

图三、连豆粕 1401 合约日 K 线图



➤ CFTC 持仓报告

截止 8 月 13 日

大豆	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	514,193	181,766	120,874	53,891
增减	+18,167	+1,880	-2,325	+1,293

豆粕	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	260,617	84,371	55,220	21,504
增减	+7,676	+2,594	-2,274	+1,138

➤ 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 8 月 8 日当周，美国大豆出口检验量为 341.7 万蒲式耳，前一周修正后为 138.1 万蒲式耳，初值为 136.1 万蒲式耳。2012 年 8 月 9 日当周大豆出口检验量为 1586.4 万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 13.02878 亿蒲式耳，上一年度同期 13.11294 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 8 月 11 日当周，美国大豆生长优良率为 64%，前一周为 64%，去年同期为 30%。当周大豆开花率为 88%，前一周为 79%，去年同期为 96%，五年均值为 80%。

[敬请阅读篇末的免责声明](#)

92%。当周大豆结荚率为 58%，上周为 39%，去年同期为 81%，五年均值为 68%。

3、据华盛顿 8 月 12 日消息，美国农业部（USDA）周一公布的 8 月供需报告显示，美国 2013/14 年度大豆种植面积预估为 7720 万英亩。7 月预估为 7770 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 7640 万英亩。7 月预估为 7690 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 42.6 蒲式耳。7 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 32.55 亿蒲式耳。7 月预估为 34.2 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 16.75 亿蒲式耳。7 月预估为 16.95 亿蒲式耳。2012/13 年度美国大豆压榨预估为 16.85 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 13.85 亿蒲式耳。7 月预估为 14.5 亿蒲式耳。2012/13 年度美国大豆出口预估为 13.15 亿蒲式耳。2011/12 年度美国实际大豆出口为 13.65 亿蒲式耳。

2013/14 年度美国大豆年末库存预估为 2.2 亿蒲式耳。7 月预估为 2.95 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 5350 万吨。7 月预估为 5350 万吨。2011/12 年度大豆产量预估为 4950 万吨。阿根廷 2013/14 年度大豆出口预估为 1370 万吨。7 月预估为 1200 万吨。2012/13 年度大豆出口预估为 710 万吨。

巴西 2013/14 年度大豆产量预估为 8500 万吨。7 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。7 月预估为 4150 万吨。2012/13 年度大豆出口预估为 3920 万吨。

中国 2013/14 年度大豆进口预估为 6900 万吨。7 月预估为 6900 万吨。2012/13 年度进口预估为 5900 万吨。

4、国家临时存储大豆竞价交易交易会于 2013 年 8 月 15 日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场（内蒙古、吉林、黑龙江）成功举行。本次计划交易 2010 年国家临时存储大豆 501652 吨，实际成交 198976 吨，总成交率 39.66%。其中：2009 年大豆计划交易 184616 吨，实际成交 57365 吨，成交率 31.07%，成交均价 3869 元/吨；2010 年大豆计划交易 317036 吨，实际成交 141611 吨，成交率 44.67%，成交均价 3925 元/吨。

5、美国农业部（USDA）8 月 15 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 10,500 吨。销量增长的地区为：中国大陆（47,800 吨），中国台湾（30,100 吨），日本（15,700 吨），越南（13,400 吨）和泰国（8,000 吨），销量下降的地区为：未知地区（127,800 吨）和韩国（2,400 吨）。当周 2013/14 年度大豆净销量为 1,893,400 吨，主要地区为中国大陆（1,333,000 吨）和未知地区（417,000 吨）和日本（60,300 吨）。截止 8 月 8 日当周，美国大豆出口量为 94,100 吨，较上周上涨了 90%，较四周均值上升 14%。主要地区为：日本（54,300 吨），墨西哥（30,800 吨），越南（3,900 吨），印度尼西亚（1,900 吨）和中国台湾（1,800 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，现货市场价格疲弱，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，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，南美新作大豆丰产预期较强。我国大豆进口量较前期预计有所回落，但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，本周 50 万吨国储大豆抛储增加大豆供给量，豆粕和豆油下游消费仍显不旺。

➤ 现货市场行情综述

国内东北陈豆收购市场整体平稳为主。截止 8 月 16 日，**哈尔滨地区**大豆现货价格继续区间盘整，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。上周以来，东北地区储备大豆每周定期竞拍投放市场，加剧国产陈豆购销市场观望情绪，油用豆价格仍难脱离年内低位。**佳木斯地区**大豆现货价格区间盘整，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，分别较昨日基本稳定，成交情况不振。随着周末临近，国产陈豆市场交投人气更趋清淡，但昨日北方地区储备大豆公开拍卖成交率明显攀高，支撑油用豆价盘整。**黑河地区**大豆现货价格继续整体走稳，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 4.24 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，可议价拿货。进入本周，国际市场美豆期货涨势如虹，国内储备大豆竞拍成交率明显上升，相应支撑国产油用豆市场进入盘整通道运行。**牡丹江地区**大豆现货价格维持盘整走势，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，成交议价为准。近日，当地油厂停工依旧集中，贸易商多数谨慎备货、离市观望为主，加之业内关注今日储备大豆拍卖转好趋势，周末临近促使当地油用豆市场购销氛围淡静依旧。

沿海地区进口大豆分销价跟盘上调。截止 8 月 16 日，国内部分港口进口大豆分销报价强势依旧，其中日照港口参考报价 4160-4180 元/吨，青岛港参考报价在 4160 元/吨左右，分别较昨日调高 10-20 元/吨（个别工厂实际议价偏低在 4150 元/吨以内），油厂跟盘定价、对外报价偏高，个别非主流货源成交议价可放低。目前，港口美豆货源依旧稀少，价格不具代表性。此外，进口巴西大豆进厂成本价在 4150 元/吨左右，调高 50 元/吨；进口阿根廷大豆参考分销报价在 4160-4180 元/吨，涨幅 20-40 元/吨不等，成交议价为准。

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）
8 月 9 日	4400	4600	4300	4100	4300
8 月 16 日	4400	4600	4300	4170	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 8 月 16 日，国内豆粕现货价格跟盘继续整体反弹，沿海地区油厂部分报价重返四千关口。**黑龙江地区**部分油厂豆粕现货价格相对稳定，其中哈尔滨九三 4050 元/吨左右，较昨日持平，成交议价为准，油厂仍集中停工、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，较昨日基本稳定，本地货源相对偏紧，当地油厂处于全面停产状态，可议价拿货。**辽宁地区**内资油厂豆粕报价继续上调，其中大连地区九三油厂 43%蛋白豆粕报价 3990 元/吨，较昨日基本持平，成交议价偏低，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日上调 30 元/吨至 3920 元/吨无成交。**华北地区**油厂豆粕现货价格继续调高，其中秦皇岛地区金海 43%蛋白豆粕合同价格 3990 元/吨，较昨日继续提价 30 元/吨，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日 3920 元/吨成交 4,500 吨；工厂正常开机生产，日加工大豆 3,000 吨天津邦基 43%蛋白豆粕报价 3910 元/吨，较昨日上调 10 元/吨，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日未报无成交，日加工大豆 4,500 吨。**河南地区**工厂豆粕报价延续强势上行基调，其中周口地区油厂 43%蛋白豆粕价格 4050 元/吨，较昨日调高 30 元/吨，成交议价可放低，当地工厂日加工大豆 1,800 吨，成交整体转好。**山东沿海地区**大部分油厂豆粕报价涨势依旧，其中日照邦基 43%蛋白豆粕参考报价 3930 元/吨，较昨日上调 30 元/吨，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日未报无成交；日照中纺 43%蛋白豆粕参考报价 3930 元/吨以上，较昨日调高 30 元/吨，实

际成交议价可放低，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日调低 20 元/吨至 3860 元/吨 2,000 吨。江苏部分油厂豆粕现货报价继续调高，其中连云港地区益海 43%蛋白豆粕价格 4020 元/吨，较昨日上涨 30 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 20 元/吨至 3950 元/吨成交 9,000 吨（之后提价至 3970 元/吨）。广东地区部分油厂豆粕现货价格小幅上调，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，较昨日继续调高 20 元/吨，当地工厂 43%蛋白豆粕昨日调高 70 元/吨至 3950 元/吨以上成交 100 吨。东莞地区贸易商 43%蛋白豆粕报价 3950 元/吨左右，较昨日提价 20 元/吨，成交可议价。

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
8月9日	4000	3800	3900	3860	3860
8月16日	4050	3990	3940	4020	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 日均线先后上穿 10 日均线和 20 日均线形成金叉，但盘中仓位均未跟随期价上行走势而放量，显示多头入场意愿不足，短期期价仍处于反弹通道中，操作上，短线多单可以 5 日均线为止损继续持有。从周 K 图来看，连豆收一带有较长上影线的小阳线，后期关注期价上方均线系统附近的压力情况，如能有效突破，期价仍有上行空间。

从连豆粕 1401 合约日 K 线图来看，本周期价大幅走高，期价形成多头排列态势，均线系统出现多次金叉信号，盘中成交量虽有所增加，但并未形成较大放量，后期可关注期价在 3400 元附近面临的压制情况，如能有效上破，期价有进一步反弹空间。操作上，短线多单可以 5 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，如能有效上破，期价有进一步反弹的空间。

➤ 下周展望

总体而言，受美国新作大豆产量预估下调预期、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强。国储抛储亦对市场形成冲击，但外盘期价走势对连豆具有一定带动作用，连豆短期震荡偏强的可能性较大。操作上，A1401 合约短线多单可以 5 日均线为止损继续持有。国内进口大豆港口库存持续增长均对豆粕形成压力，但国内养殖业回暖提振豆粕下游消费预期，加之外盘大豆期价上涨对豆粕形成成本支撑，连豆粕短期震荡偏强的概率较大。操作上，M1401 合约短线多单可以 5 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。