

2013 年 9 月 16 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、美国新作大豆主产区天气炒作和美国现货价格稳定等影响，美豆短期倾向于高位震荡。国储抛储对市场形成冲击，但外盘期价走势对连豆具有一定支撑作用，连豆仍处于上行通道中。操作上，A1401 合约低位多单可以 20 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，外盘大豆涨势缓和亦削弱豆粕上行动力，但国内养殖业回暖提振豆粕下游消费预期，连豆粕仍处于上行通道中。操作上，M1401 合约中长线多单可以 10 日均线为止损继续持有。

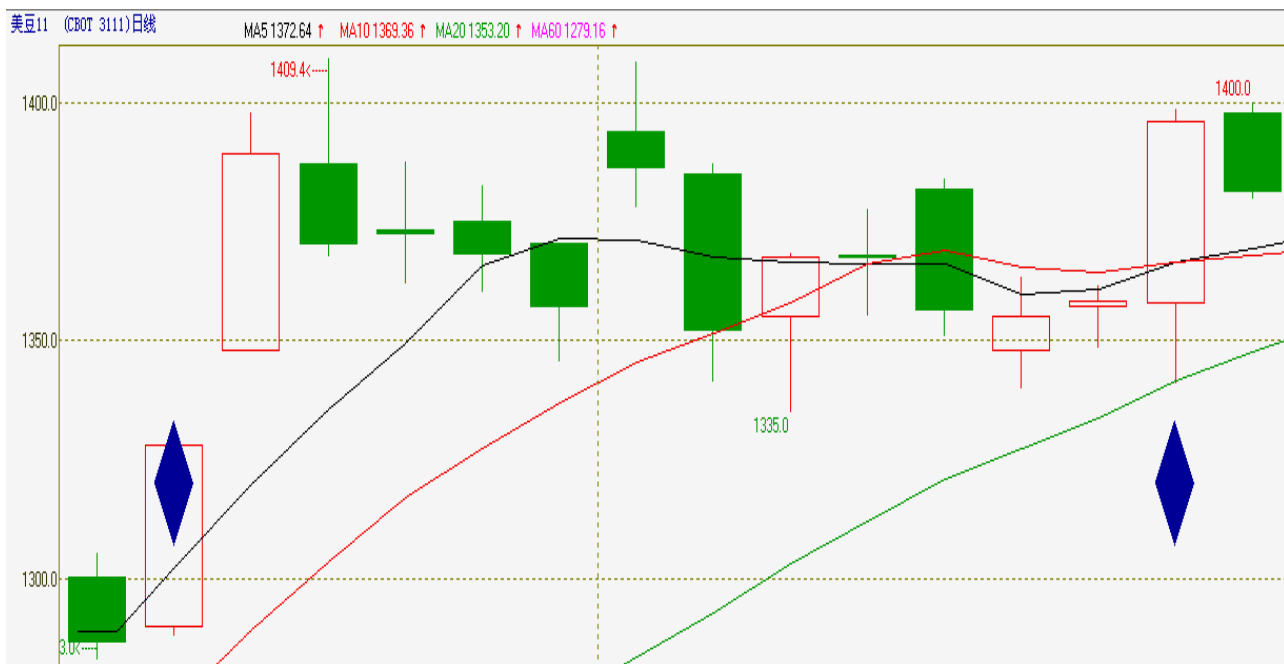
独立性声明：

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

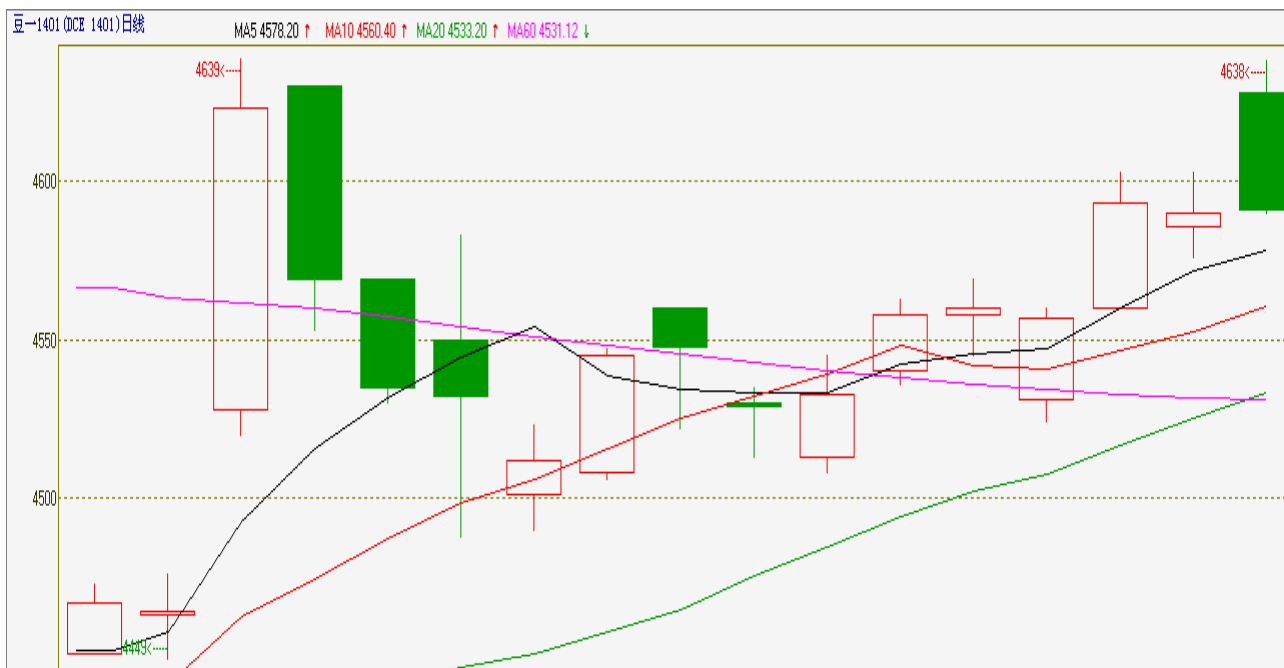
国际市场：本周，CBOT 大豆受市场忧虑美国中西部天气可能降低大豆产量、天气预报显示中西部产区或将出现更加湿润的天气、美国农业部报告调降美国大豆作物单产和投资者在高位获利了结等影响高位震荡。主力 11 月合约 9 月 9 日以 1382.0 美分开盘，在 9 月 10 日触及本周最低价 1340.2 美分，在 9 月 13 日触及本周最高价 1400.0 美分，并最终 1381.4 美分收盘，比上周上涨 13.6 美分。

图一、CBOT-11 月合约日 K 线图



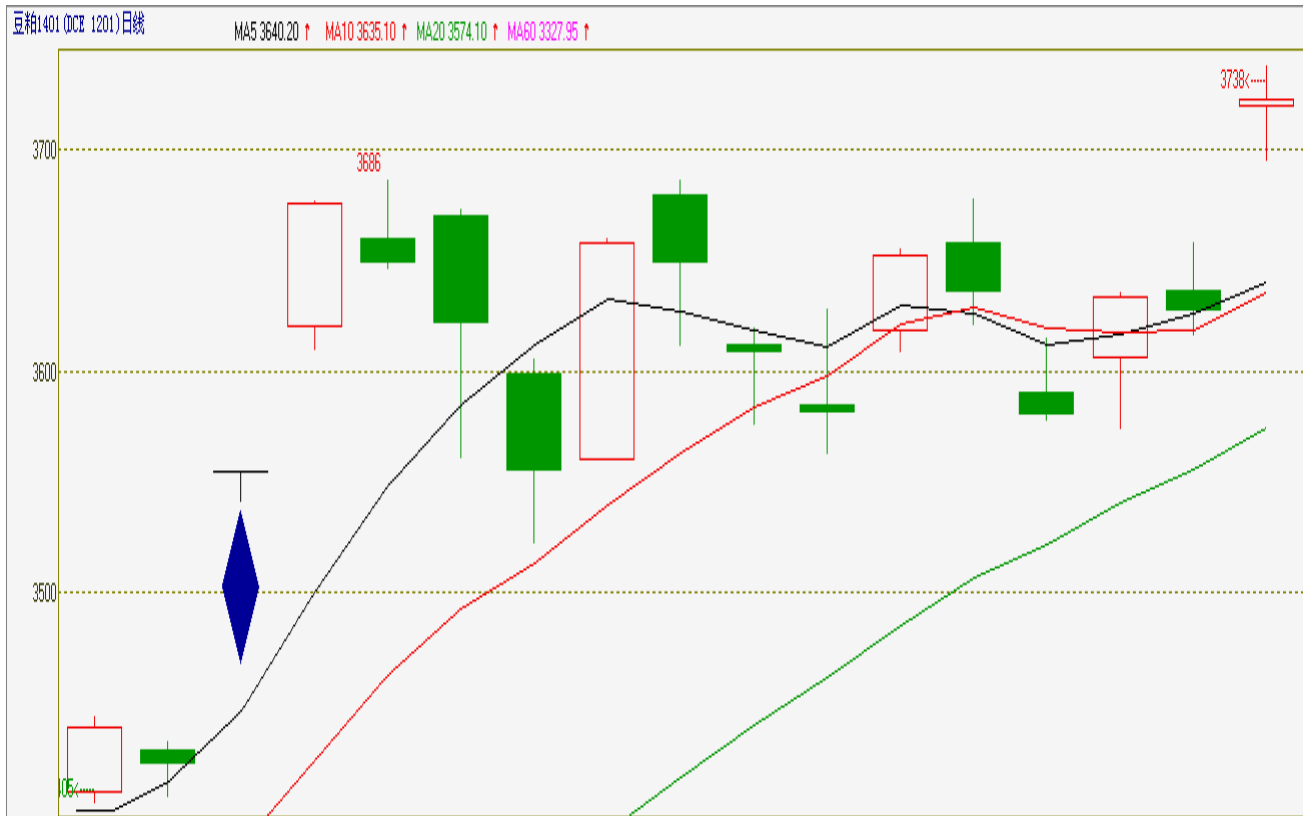
国内市场：本周，连豆期货受 CBOT 大豆期货走势、国储抛售陈豆临储库存和国际国内宏观经济形势等影响震荡走高。主力 1401 合约 9 月 9 日以 4558 元开盘，在 9 月 10 日触及本周最低价 4524 元，在 9 月 13 日触及本周最高价 4638 元，最终以 4591 元收盘，比上周上涨 33 元。

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震荡走高。主力 1401 合约 9 月 9 日以 3658 元开盘，在 9 月 11 日触及本周最低价 3574 元，在 9 月 13 日触及本周最高价 3738 元，最终以 3723 元收盘，比上周上涨 71 元。

图三、连豆粕 1401 合约日 K 线图



➤ CFTC 持仓报告

截止 9 月 10 日

大豆	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	611, 277	233, 029	80, 214	75, 539
增减	+20, 263	-7, 719	+5, 228	+9, 969

豆粕	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	268, 404	97, 450	43, 528	20, 480
增减	+1, 144	-3, 174	+547	+229

➤ 相关市场信息

1、华盛顿 9 月 9 日消息，美国农业部 (USDA) 周一公布的数据显示，截至 2013 年 9 月 5 日当周，美国大豆出口检验量为 222.2 万蒲式耳，前一周修正后为 144.0 万蒲式耳，初值为 142.2 万蒲式耳。2012 年 9 月 6 日当周大豆出口检验量为 1296.8 万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 0.01589 亿蒲式耳，上一年度同期 0.12611 亿蒲式耳。大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

2、华盛顿 9 月 10 日消息，美国农业部 (USDA) 周二公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 8 日当周，美国大豆生长优良率为 52%，前一周为 54%，去年同期为 32%。当周，美国大豆结荚率为 97%，前一周为 92%，

[敬请阅读篇末的免责声明](#)

去年同期为 99%，五年均值为 98%。当周，美国大豆落叶率为 11%，去年同期为 34%，五年均值为 19%。

3、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，巴西和阿根廷农户即将开始种植大豆和玉米作物，但是目前天气形势干燥。油世界称，干燥状况已经从马托格罗索州和戈亚斯州扩大到了阿根廷大部分农业产区，影响到小麦作物，并耽搁了大豆、玉米和葵花籽播种。这份报告显示，八月份期间阿根廷和巴西农业产区的降雨量不足正常水平的 10% 甚至更少，在九月份第三周之前农业产区可能依然干燥。

4、据巴西农业部下属的国家机构 CONAB 发布的最新报告显示，2013 年巴西大豆产量预测数据不变，仍为 8150 万吨。相比之下，2012 年巴西大豆产量为 6640 万吨。

5、国家临时存储大豆竞价交易交易会于 2013 年 9 月 12 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。本次计划交易国家临时存储大豆 501415 吨，实际成交 346760 吨，总成交率 69.16%。其中：2009 年大豆计划交易 502 吨，全部成交，成交均价 3798 元/吨；2010 年大豆计划交易 500913 吨，实际成交吨 346258 吨，成交率 69.13%，成交均价 4082 元/吨。

6、据华盛顿 9 月 12 日消息，美国农业部 (USDA) 周四公布的 9 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。8 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。8 月预估为 7640 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 41.2 蒲式耳。8 月预估为每英亩 42.6 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 31.49 亿蒲式耳。8 月预估为 32.55 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 16.55 亿蒲式耳。8 月预估为 16.75 亿蒲式耳。2012/13 年度美国大豆压榨预估为 16.9 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 13.7 亿蒲式耳。8 月预估为 13.85 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 1.5 亿蒲式耳。8 月预估为 2.2 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 年度大豆出口预估为 1270 万吨。8 月预估为 1370 万吨。2012/13 年度大豆出口预估为 643 万吨。阿根廷 2013/14 年度大豆出口预估为 1270 万吨。8 月预估为 1370 万吨。2012/13 年度大豆出口预估为 643 万吨。

巴西 2013/14 年度大豆产量预估为 8800 万吨。8 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 4250 万吨。8 月预估为 4150 万吨。2012/13 年度大豆出口预估为 4100 万吨。

中国 2013/14 年度大豆进口预估为 6900 万吨。8 月预估为 6900 万吨。2012/13 年度进口预估为 5900 万吨。

7、美国农业部 (USDA) 9 月 12 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 478,100 吨。销量增长的地区为：中国大陆 (205,000 吨)，未知地区 (73,900 吨)，印度尼西亚 (43,300 吨)，哥斯达黎加 (41,000 吨) 和墨西哥 (37,500 吨)。截止 9 月 5 日当周，美国大豆出口量为 22,900 吨。2012/2013 年度美国大豆总出口量为 36,243,000 吨，较去年下跌 1%。2012/2013 年度 9 月 1 日到 5 日大豆的出口量为 60,100 吨。

总体而言，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，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，豆粕下游消费有望增长。

➤ 现货市场行情综述

国内东北陈豆收购行情持续平稳。截止 9 月 13 日，**哈尔滨地区**大豆现货价格持续稳定，其中商品粮收购价格为 4.30 元/公斤-4.90 元/公斤，油厂大豆挂牌收购价 4.00 元/公斤 4.30 元/公斤，陈豆村屯收购价格 4.04 元/公斤-4.60 元/公斤，总体较为稳定。中秋国庆双节为油粕消费旺季，提振部分油厂开机积极性；昨日交易的 2010 年国家临储大豆成交均价再度创出 4082 元/吨年度新高，较最近一次成交均价上涨 11 元/吨。**佳木斯地区**大豆现货行情平稳，其中，当地油厂挂牌收购价格 4.00 元/公斤-4.30 元/公斤，商品豆收购价格区间 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，终端成交清淡，一些地区食用大豆价格出现小幅上涨。近期贸易商大部分离市观望、等待新豆上市。**黑河地区**大豆现货有价无市，其中收购价格为 4.00 元/公斤-4.30 元/公斤，商品豆 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，成交可议价。现阶段东北产区大豆购销持续清淡，多数贸易商离市观望。**北安地区**大豆现货行情持续稳定，其中当地油厂收购价格为 4.00 元/公斤-4.30 元/公斤，周边地区粮点大豆商品粮收购价格位于 4.30 元/公斤-4.80 元/公斤，村屯收购价格为 4.00 元/公斤-4.56 元/公斤。据产区专业人士称，如果今年秋季国储继续实施收购政策，则应对黑龙江产区新豆开秤价格形成支撑。而最近三次竞价交易中，黑龙江 2010 年产大豆成交比率分别高达 99.38%、99.88%和 99.91%，显示了国内市场对国产大豆需求旺盛。**齐齐哈尔地区**大豆现货收购行情稳定，其中当地油厂大豆收购价 4.00 元/公斤-4.30 元/公斤，商品豆收购价格 4.40 元/公斤-4.90 元/公斤，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 4.00 元/公斤-4.60 元/公斤，总体持稳，终端销售不振，目前各主产区剩余大豆货源基本质量偏差，经销商普遍退市停收。截至昨日竞价交易结束，自 8 月 8 日重启的黑龙江、吉林和内蒙古国家临储大豆竞价交易合计成交 1630470 吨。其中，黑龙江 2010 年产大豆成交 1044795 吨，占全部成交量的 64%。

沿海地区进口大豆分销价跟盘波动。截止 9 月 13 日，日照港阿根廷大豆参考报价 4480 元/吨~4500 元/吨，另外青岛港南美大豆参考报价在 4500 元/吨，可分销货源不多，卖家持续控货；此外港口美豆货源依旧稀少，价格不具代表性。目前进口南美大豆进厂成本价在 4300 元/吨左右，保持稳定，个别贸易商喊价明显偏高，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）
9月6日	4400	4650	4300	4350	4300
9月13日	4400	4600	4300	4450	4350

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 9 月 13 日，**黑龙江地区**油厂豆粕现货报价走势总体平稳，其中哈尔滨地区吉庆 42%蛋白豆粕工厂参考报价 4050 元/吨，较昨日基本持平，可议价拿货，目前当地工厂仍处于全线停机、检修周期，43%蛋白豆粕零售报价偏高，批量议价可放低。佳木斯地区吉庆油厂 43%蛋白豆粕报价 3960 元/吨，较昨日报稳，本地货源相对偏紧，当地油厂处于全面停产状态，可议价。**辽宁地区**内资油厂豆粕报价调高，其中大连地区九三油厂 43%蛋白豆粕报价 4270 元/吨，较昨日调高 50 元/吨，成交议价偏低，当地工厂昨日 43%蛋白豆粕提价 20 元/吨至 4190 元/吨成交 7000 吨。**华北地区**油厂豆粕现货价格大幅调高，其中秦皇岛地区金海 43%蛋白豆粕合同价格 4450 元/吨，较昨天下午大涨 100 元/吨，有议价空间，昨日当地工厂 43%蛋白豆粕 4330 元/吨成交 1000 吨，该厂 9 月 4 日停机，预计将停 10 天。天津九三 43%蛋白豆粕报价 4280 元/吨，较昨日明显调高 80 元/吨，目前开双线生产，日加工大豆 5000 吨，

昨日 43%蛋白豆粕提价 20 元/吨至 4200 元/吨成交 2000 吨。**河南地区**工厂豆粕报价大幅走高，其中周口地区油厂 43%蛋白豆粕价格 4520 元/吨，较昨日下午大幅调高 100 元/吨，成交议价可放低，当地工厂日加工大豆 1,800 吨。**山东沿海地区**大部分油厂豆粕报价大涨，其中日照地区新良工厂 43%蛋白豆粕挂牌喊价 4350 元/吨，较昨日上午调 50 元/吨，成交议价为准，当地工厂 9 月 5 日开机，日加工 3000 吨，昨日 43%蛋白豆粕 4220 元/吨成交 7000 吨；日照中纺 43%蛋白豆粕参考报价 4400 元/吨，较昨日大幅调高 100 元/吨，实际成交议价可放低，当地工厂昨日 43%蛋白豆粕提价 40 元/吨至 4220 元/吨成交 1 万吨。**江苏部分油厂**豆粕现货报价大涨，其中连云港地区益海 43%蛋白豆粕报价 4390 元/吨，较昨日下午大幅调高 100 元/吨，目前双线正常开机生产，日加工大豆 6,000 吨，昨日 43%蛋白豆粕提价 30 元/吨至 4370 元/吨成交 500 吨。**广东地区**大部分油厂豆粕无货停报，其中东莞益海 43%蛋白豆粕停报无成交；东莞中纺 46%蛋白豆粕 4600 元/吨无成交；嘉吉工厂 43%蛋白豆粕未报无成交。

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
9 月 6 日	4000	4350	4300	4310	4280
9 月 13 日	4050	4350	4350	4490	4450

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，均线系统呈现上行趋势，但盘中仓量持续萎缩，显示资金有了结离场意愿，整体来看，期价仍处于上行通道中，后期关注 4600 元一线对期价的压制作用，如能有效突破，期价有进一步反弹空间，操作上，低位多单可以 20 日均线为止损继续持有。从周 K 图来看，连豆收一小阳线，后期关注期价 20 周均线对期价的压制情况，如能有效突破，期价有进一步反弹的空间。

从连豆粕 1401 合约日 K 线图来看，本周期价震荡走高，5 日均线走势趋平，MACD 指标也有形成金叉的趋势，随着期价上行，盘中成交量和持仓量均有明显增加，显示资金入场的积极性较高。整体来看，期价仍处于上行通道中。操作上，中长线多单可以 10 日均线为止损继续持有。从周 K 线图来看，连豆粕收一小阳线，期价整体仍处于上行通道中。

➤ 下周展望

总体而言，受美国新作大豆产量预估下调、美国新作大豆主产区天气炒作和美国现货价格稳定等影响，美豆短期倾向于高位震荡。国储抛储对市场形成冲击，但外盘期价走势对连豆具有一定支撑作用，连豆仍处于上行通道中。操作上，A1401 合约低位多单可以 20 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，外盘大豆涨势缓和亦削弱豆粕上行动力，但国内养殖业回暖提振豆粕下游消费预期，连豆粕仍处于上行通道中。操作上，M1401 合约中长线多单可以 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。