

2013年12月16日

格林大华期货农产品研究所

摘要：

受美国新作大豆季节性上市、南美新作大豆种植面积增长预期较强和美国大豆出口需求较强等影响，美豆短期倾向于震荡整理。国储收储减轻对市场的供给压力，加之国家扶持农业发展的政策倾向提振市场信心，连豆短期震荡偏强的可能性较大。操作上，A1405 合约多单可以背靠 10 日均线继续持有。美豆季节性上市对豆粕形成压力，但国内养殖业回暖提振豆粕下游消费预期，国内进口大豆港口库存不高亦对豆粕形成支撑，连豆粕期价短期面临回调压力，但中期上行趋势仍未改变。操作上，M1405 合约短线观望或顺势操作，空仓者关注 20 日均线附近的支撑情况，如支撑有效，可考虑轻仓介入多单。

格林大华期货农产品研究所

研究员：郭坤龙

电话：0371-65618719

guokunlong@21cgreen.com

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

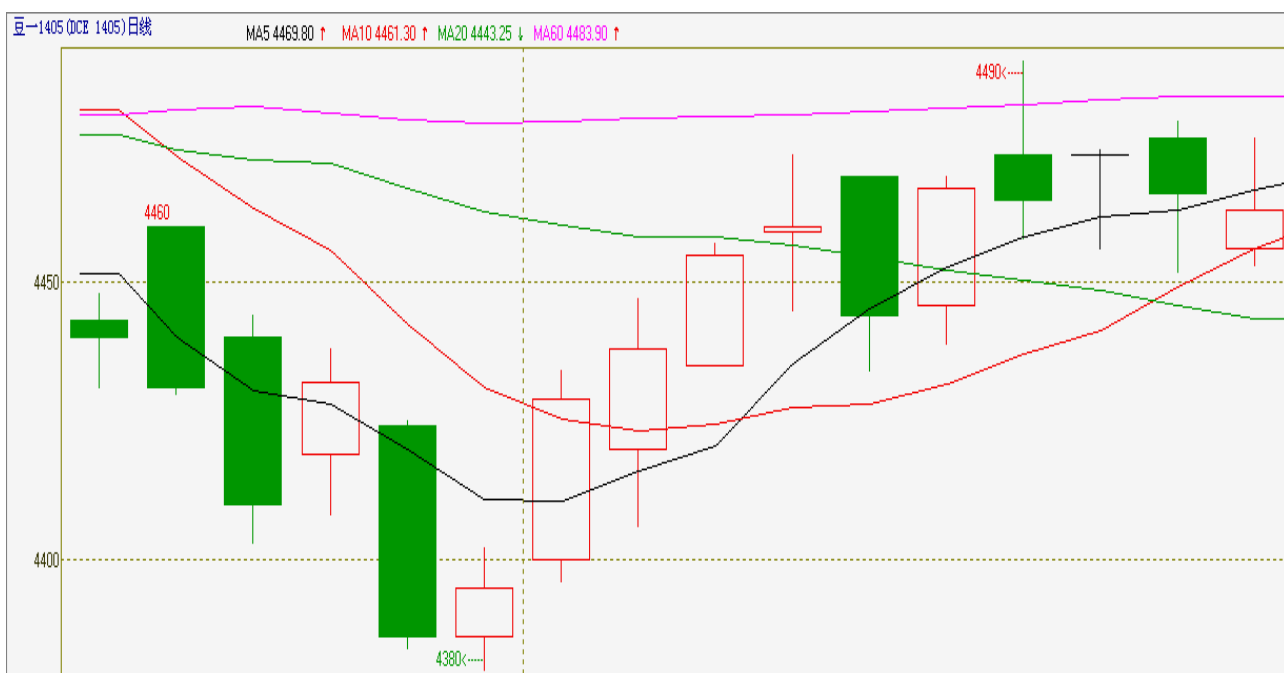
国际市场：本周，CBOT 大豆受豆粕等周边农产品期货走势、美国大豆出口需求强劲、南美新作大豆产量创纪录预期较强和投资者在高位获利了结等影响震荡整理。主力1月合约12月9日以1324.6美分开盘，在12月10日触及本周最高价1353.4美分，在12月13日触及本周最低价1312.2美分，并最终以上周上涨2.0美分。

图一、CBOT-1月合约日K线图



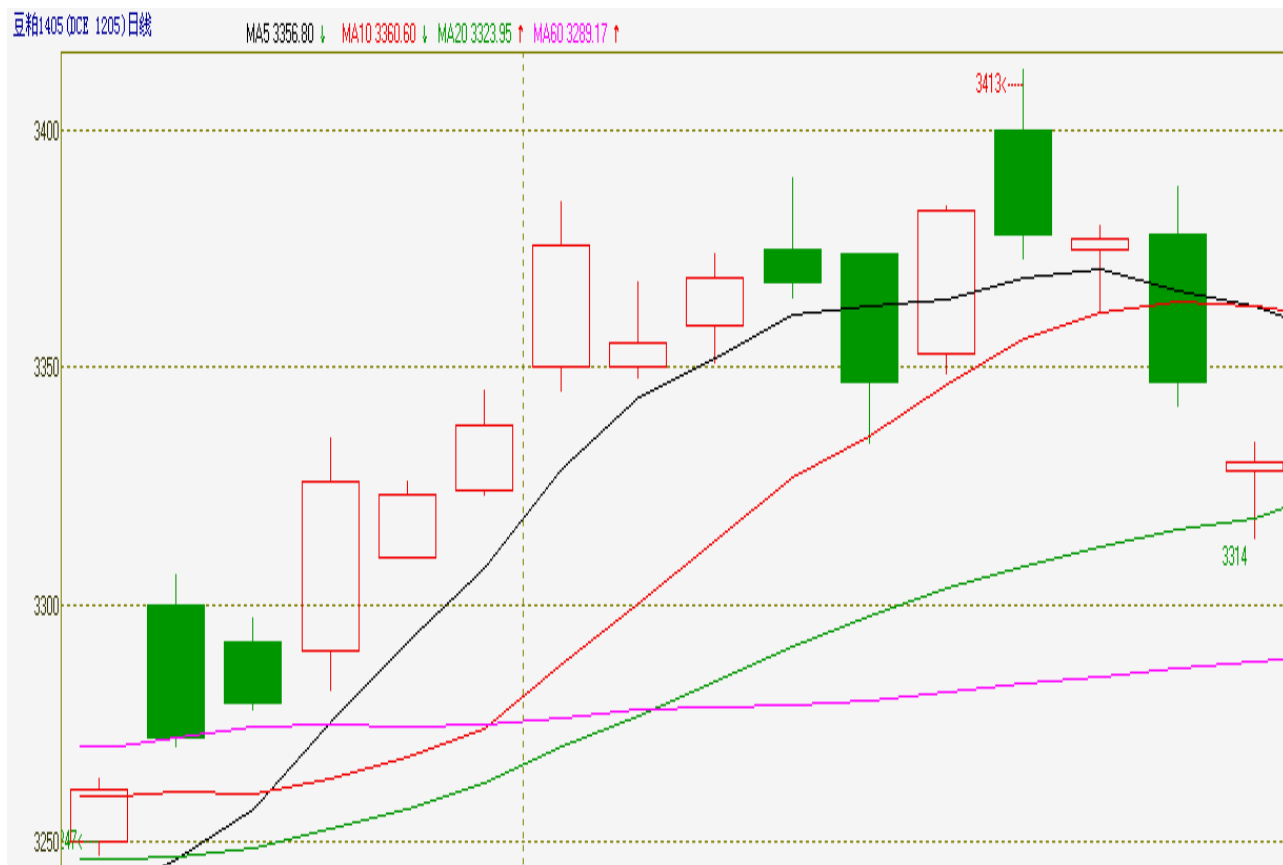
国内市场：本周，连豆期货受CBOT大豆期货走势、国产新豆季节性供给压力和国内宏观经济形势等影响震荡走高。主力1405合约12月9日以4446元开盘，在12月9日触及本周最低价4439元，在12月10日触及本周最高价4490元，最终以4463元收盘，比上周上涨19元。

图二、连豆1405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冲高回落。主力 1405 合约 12 月 9 日以 3353 元开盘，在 12 月 10 日触及本周最高价 3413 元，在 12 月 13 日触及本周最低价 3314 元，最终以 3330 元收盘，比上周下跌 17 元。

图三、连豆粕 1405 合约日 K 线图



➤ **CFTC 持仓报告**

截止 12 月 10 日

大豆	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	641, 333	241, 719	68, 345	97, 564
增减	+23, 381	+13, 115	-713	-1, 479

豆粕	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	273, 084	102, 214	48, 215	23, 631
增减	+946	+3, 847	+1, 901	-808

➤ **相关市场信息**

1、华盛顿 12 月 9 日消息，美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 2013 年 12 月 5 日当周，美国大豆出口检验量为 6043.0 万蒲式耳，前一周修正后为 5496.1 万蒲式耳，初值为 5262.3 万蒲式耳。2012 年 12 月 6 日当周大豆出口检验量为 4848.3 万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 7.03365 亿蒲式耳，上一年度同期 6.54072 亿蒲式耳。大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

2、中国海关最新统计数字显示，2013 年 11 月份我国大豆进口量为 603 万吨，1 至当月为 5597 万吨。

与去年同期相比增加 6.6%。

3、据德国汉堡的行业期刊《油世界》发布的最新报告显示，2013/14 年度南美大豆产量可能高于早先预期水平，因为农户提高了大豆播种面积，播种规模创下历史最高水平。油世界预计南美五大生产国 2013/14 年度大豆产量可能比上年增长 10%，达到 1.598 亿吨，相比之下，上月的预测为 1.585 亿吨。头号出口国巴西的大豆产量可能达到创纪录的 8900 万吨；阿根廷大豆产量可能增长 14%，达到 5550 万吨。2013/14 年度巴西和阿根廷的大豆播种面积均有望创下历史最高纪录，分别达到 2990 万公顷和 2050 万公顷。

4、华盛顿 12 月 10 日消息，美国农业部（USDA）周二公布的 12 月供需报告显示，美国 2013/14 年度大豆种植面积预估为 7650 万英亩。11 月预估为 7650 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 7570 万英亩。11 月预估为 7570 万英亩。美国 2012/13 年度大豆收割面积预估为 7620 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 43 蒲式耳。11 月预估为每英亩 43 蒲式耳。美国 2012/13 年度大豆单产预估为每英亩 39.8 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 32.58 亿蒲式耳。11 月预估为 32.58 亿蒲式耳。2012/13 年度美国大豆产量预估为 30.34 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 169 亿蒲式耳。11 月预估为 16.85 亿蒲式耳。2012/13 年度美国大豆压榨预估为 16.89 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 14.75 亿蒲式耳。11 月预估为 14.5 亿蒲式耳。2012/13 年度美国大豆出口预估为 13.2 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。11 月预估为 1.7 亿蒲式耳。2012/13 年度美国大豆年末库存预估为 1.41 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。11 月预估为 5350 万吨。2011/12 年度大豆产量预估为 4930 万吨。阿根廷 2013/14 年度大豆出口预估为 970 万吨。11 月预估为 970 万吨。2012/13 年度大豆出口预估为 774 万吨。

巴西 2013/14 年度大豆产量预估为 8800 万吨。11 月预估为 8800 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 4400 万吨。11 月预估为 4400 万吨。2012/13 年度大豆出口预估为 4190 万吨。

中国 2013/14 年度大豆进口预估为 6900 万吨。11 月预估为 6900 万吨。2012/13 年度进口预估为 5987 万吨。

5、圣保罗 12 月 10 日消息，巴西国家商品供应公司（Conab）周二表示，预计巴西 2013/14 年度大豆产量为创纪录的 9003 万吨，其在 11 月预估为 8790-9020 万吨。

6、美国农业部（USDA）12 月 12 日公布的报告显示：美国当周 2013/14 年度交割大豆净销售量为 1,108,600 吨，较上周增长 38%，较四周均值增长 2%，销量增长的地区为：中国大陆（558,100 吨），墨西哥（108,400 吨），德国（74,800 吨），沙特阿拉伯（70,000 吨）和韩国（59,800 吨）；销量下降的地区为：未知地区（102,500 吨）和英国（7,400 吨）。截止 12 月 5 日当周，2014/15 年度美国大豆净销量为 413,900 吨。截止 12 月 5 日当周，美国大豆出口量为 1,711,200 吨。

总体而言，美国新作大豆出口需求较强，全球豆类市场将面临季节性供给压力，南美新作大豆受天气好转影响播种较前期有所加快，新作产量创纪录预期较强。我国大豆进口量有明显增长，港口进口大豆库存水平较前期有所上升，国家临储大豆政策开始实施，国内农户惜售国产大豆心理较往年有所减弱，季节性饲料消费支撑豆粕需求。

➤ 现货市场行情综述

国内东北陈豆收购行情持续平稳。截止12月13日，**哈尔滨地区**大豆现货价格报稳，其中商品粮收购价格为4.30元/公斤-4.80元/公斤，油厂大豆挂牌收购价4.20元/公斤-4.60元/公斤，村屯收购价格4.20元/公斤-4.60元/公斤。产区油厂提价收购能力不足，市场总体呈现旺季不旺状态，各地交投清淡。**佳木斯地区**大豆收购行情持续平稳，其中当地油厂挂牌收购价格4.30元/公斤-4.60元/公斤，商品豆收购价格区间4.30元/公斤-4.80元/公斤，村屯收购价格4.16元/公斤-4.56元/公斤；黑龙江产区天气有所好转，但大豆交易持续平淡。**黑河地区**大豆现货总体稳，其中商品豆4.30元/公斤-4.80元/公斤，村屯收购价格为4.10元/公斤-4.56元/公斤，油厂收购价格为4.12-4.60元/公斤，成交可议价。产区大部分农户对大豆价格仍存在较高预期，惜售心理依然较强，而油厂提价意愿相对有限，南方市场需求疲软，产区市场有价无市总体交投清淡。**北安地区**大豆现货行情稳定，其中商品豆4.30元/公斤-4.80元/公斤，村屯收购价格为4.10元/公斤-4.56元/公斤，油厂收购价格为4.12-4.60元/公斤。黑龙江产区大豆市场交投清淡，大豆收购偏低价位农户惜售，目前油厂及收购入市收购热情也较有限，南方市场总体需求疲软，产区市场呈现旺季不旺态势。**齐齐哈尔地区**大豆现货收购价格略有走高，其中当地油厂大豆收购价4.12元/公斤-4.60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4.10元/公斤-4.60元/公斤。目前黑龙江主产区市场价格普遍低于国储托市价，经销商走货较为一般。**牡丹江地区**大豆现货价格稳定，其中当地油厂大豆收购价4.20元/公斤-4.60元/公斤，商品豆收购价4.30元/公斤-4.88元/公斤，村屯收购价格为4.10元/公斤-4.52元/公斤。国产大豆行情大多稳定，局部小幅抬价，但贸易商走货缓慢，部分货源流向国储，油厂提价收购意愿不高。

沿海地区进口大豆分销价跟盘波动。截止12月13日，其中青岛港美豆参考报价在4200-4230元/吨，目前美西豆源为主，美湾货源暂时缺货，巴西大豆个别偏高报4400元/吨鲜有成交。

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）
12月6日	4600	4600	4150	4420	4200
12月13日	4600	4600	4150	4250	4200

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12月13日，国内沿海地区部分油厂豆粕价格调低。**辽宁地区**多数油厂豆粕现货成交清淡，其中大连九三43%蛋白豆粕4120元/吨成交1000吨；铁岭九三43%蛋白豆粕4120元/吨成交1000吨；沈阳中纺43%蛋白豆粕停售未报无成交。**华北地区**部分油厂豆粕基差合同价格涨跌互现，其中河北秦皇岛某油厂43%蛋白豆粕报价为4100元/吨，较昨日下调60元/吨，明年1月报3950元/吨，下调30元/吨；明年2、3月基差报M1405+480，较昨日上调30元/吨，或一口价3800元/吨；明年6、7、8月M1409+280元/吨；天津九三43%蛋白豆粕报价4030元/吨，较昨日调低30元/吨，45%蛋白豆粕+150元/吨，42%蛋白豆粕-50元/吨，昨日当地工厂43%蛋白豆粕4030元/吨成交4000吨。**河南地区**工厂豆粕价格略降，其中郑州阳光油脂43%蛋白豆粕4150元/吨，较昨日下跌30元/吨，46%蛋白4350元/吨，限成12月25日前合同。**山东沿海地区**部分油厂豆粕价格稳中调低，其中日照中纺43%蛋白豆粕价格4080元/吨，较昨日下调30元/吨，昨日当地工厂4070元/吨无成交、明年1月合同3910元/吨放量成交3万吨。**江苏地区**部分工厂豆粕合同价格下跌，其中连云港地区益海43%蛋白豆粕4100元/吨，较昨日调低50元/吨，成交4080元/吨；跌40元/吨，昨日当地工厂43%蛋白豆粕4120元/吨无成交；张家港达孚43%蛋白豆粕价格4020元/吨，较昨日略跌10元/吨，明年1月提货合同M1401+180，明年6-9月M1409+300；张家港地区东海油厂恢复报价，其中43%蛋白豆粕明年3月M1405+380，明年4月M1405+350，明年5月M1405+300，明年6-9月M1409+250；张家港东海恢复报价，明年3月M1405+380，明年4月M1405+350，明年5月M1405+300，明年6-9月M1409+250。**广东地区**大部分油厂豆粕成交情况清淡，其中东莞富之源43%蛋白豆粕12月下半月合同4030元/吨成交1000吨、明年1月合同3980元/吨、明年2-3月M1405+450均无成交；统一嘉吉43%蛋白豆粕4020元/吨无成交；东莞中纺43%蛋白豆粕未报无成交；东莞中储粮43%

蛋白豆粕在 4020 元/吨无成交。

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
12月6日	4000	4170	4120	4200	4030
12月13日	4000	4150	4080	4100	4030

数据来源：中国汇易网

➤ 技术分析

从连豆 1405 合约日 K 线图来看，本周期价震荡走高，5 日和 10 日均线呈现明显的上行趋势，盘中成交量有持续增长，但持仓量整体呈现减持的趋势，显示随着期价的上行投资者有获利了结的意愿，后期关注期价在 60 日均线面临的压力情况，如能有效突破，期价或将有进一步反弹空间。操作上，多单可以背靠 10 日均线继续持有。从周 K 图来看，连豆收一小阳线，后期关注 10 周均线附近的压制情况，如能有效突破，期价有进一步反弹的空间。

从连豆粕 1405 合约日 K 线图来看，本周期价冲高回落，期价形成多头排列态势有所破坏，5 日均线下穿 10 日均线形成死叉，盘中成交量并未明显放大，持仓量有所减少，显示期价下行主要系投资者获利了结所致，整体来看，期价短期面临回调压力，但中期上行趋势仍未改变。操作上，短线观望或顺势操作，空仓者关注 20 日均线附近的支撑情况，如支撑有效，可考虑轻仓介入多单。从周 K 线图来看，连豆粕收一带有较长上影线的小阴线，后期关注 5 周均线附近的支撑情况，如支持有效，可考虑份逢低介入多单。

➤ 下周展望

总体而言，受美国新作大豆季节性上市、南美新作大豆种植面积增长预期较强和美国大豆出口需求较强等影响，美豆短期倾向于震荡整理。国储收储减轻对市场的供给压力，加之国家扶持农业发展的政策倾向提振市场信心，连豆短期震荡偏强的可能性较大。操作上，A1405 合约多单可以背靠 10 日均线继续持有。美豆季节性上市对豆粕形成压力，但国内养殖业回暖提振豆粕下游消费预期，国内进口大豆港口库存不高亦对豆粕形成支撑，连豆粕期价短期面临回调压力，但中期上行趋势仍未改变。操作上，M1405 合约短线观望或顺势操作，空仓者关注 20 日均线附近的支撑情况，如支撑有效，可考虑轻仓介入多单。

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，投资者据此操作，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。