

黄大豆、豆粕期货 交易手册

目 录

黄大豆.....	3
一、黄大豆合约概述.....	3
二、黄大豆的生产流通与消费.....	3
三、影响黄大豆价格的主要因素.....	5
附. 大豆期货合约.....	6
豆 粕.....	8
一、豆粕合约概述.....	8
二、豆粕的生产流通与消费.....	8
三、影响豆粕价格的主要因素.....	10
附件：大连商品交易所豆粕期货合约.....	11

黄大豆

一、黄大豆合约概述

大豆属一年生豆科草本植物，俗称黄豆。中国是大豆的原产地，已有4700多年大豆种植历史。欧美各国栽培大豆的历史很短，大约在19世纪后期才从中国传入。20世纪30年代，大豆栽培已遍及世界各国。

大豆分为转基因大豆和非转基因大豆。1994年，美国孟山都公司推出的转基因抗除草剂大豆，成为最早获准推广的转基因大豆品种。2001年，全球大豆种植总面积中有46%是转基因品种。美国、巴西、阿根廷是转基因大豆主产区，中国种植的是非转基因大豆。

大豆是一种重要的粮油兼用农产品。作为食品，大豆是一种优质高含量的植物蛋白资源，它的脂肪、蛋白质、碳水化合物、粗纤维的组成比例非常接近肉类食品。作为油料作物，大豆是世界上最主要的植物油和蛋白饼粕的提供者。每1吨大豆可以制出大约0.18吨的豆油和0.8吨的豆粕。用大豆制取的豆油，油质好、营养价值高，是一种主要食用植物油。作为大豆榨油的副产品，豆粕主要用于补充喂养家禽、猪、牛等的蛋白质，少部分用在酿造及医药工业上。

二、黄大豆的生产流通与消费

(一). 生产情况

大豆生产遍及世界，其中北美洲、南美洲和亚洲的种植面积最大。多年来，世界大豆产量一直居各类油料作物之首。美国是目前世界上最大的大豆生产国，巴西、阿根廷、中国的大豆产量居于世界第2、3、4位。中国种植的全部为非转基因大豆，北美和南美大豆是转基因大豆。

中国大豆的最主要产地是黑龙江。2010年黑龙江省生产大豆585万吨，占当年全国产量的38.8%。



资料来源：美国农业部

(二). 进出口情况

美国大豆出口量居世界第1位，出口量占其总产量的45%以上。巴西、阿根廷的大豆出口量分别居世界第2和第3位。

中国目前已成为世界最大的大豆进口国，2009/10年度共进口5035万吨，占世界大豆贸易总量28%；欧盟27国2009/10年度进口量为1230万吨，较上年下降7%；日本2009/10年度进口数量为340万吨，

较往年下降，2007/08 年度以前，日本大豆进口量在 400 万吨以上。

2002/03—2011/12 年度世界大豆出口情况表 单位：千吨

国家	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12(预测值)
美国	28,423	24,128	29,860	25,579	30,386	31,538	34,817	40,798	40,687	38,510
阿根廷	8,624	6,741	9,568	7,249	9,560	13,839	5,590	13,088	8,500	11,800
巴西	19,629	20,417	20,137	25,911	23,485	25,364	29,987	28,578	29,880	36,500
全球	61,242	56,042	64,820	63,432	70,861	78,775	76,842	92,595	91,301	98,298

资料来源：美国农业部

2002/03—2011/12 年度世界大豆进口情况表 单位：千吨

国家	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12(预测值)
中国	21,417	16,933	25,802	28,317	28,726	37,816	41,098	50,338	52,000	56,500
欧盟	16,943	14,675	14,539	13,937	15,291	15,123	13,213	12,301	13,100	12,600
日本	5,087	4,688	4,295	3,962	4,094	4,014	3,396	3,401	3,220	3,400
墨西哥	4,230	3,797	3,640	3,667	3,844	3,614	3,327	3,523	3,550	3,750
全球	62,914	53,999	63,472	64,129	69,063	78,111	77,376	86,725	89,280	95,271

资料来源：美国农业部

(三). 大豆的消费

世界大豆的总消费量 10 多年来逐年增长，从 1994/95 年度的 13,428 万吨增加到 2011/12 年度的 262,242 万吨，增长了近一倍。

2002/03—2011/12 年度世界大豆主产国产量表 单位：千吨

国家	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12(预测值)
美国	75,010	66,783	85,019	83,507	87,001	72,859	80,749	91,417	90,610	83,969
巴西	52,000	51,000	53,000	57,000	59,000	61,000	57,800	69,000	75,500	73,500
阿根廷	35,500	33,000	39,000	40,500	48,800	46,200	32,000	54,500	49,000	53,000
中国	16,510	15,394	17,400	16,350	15,074	13,400	15,540	14,980	15,100	14,000
全球	196,869	186,638	215,777	220,668	236,233	220,469	211,960	260,838	264,120	258,992

资料来源：美国农业部

2002/03—2011/12 年度世界大豆消费情况表 单位：千吨

国家	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12(预测值)
美国	47,524	44,600	51,410	52,751	53,473	51,627	48,112	50,671	48,311	47,512
阿根廷	29,649	32,040	32,187	31,169	34,020	35,077	34,718	36,797	39,300	39,875
巴西	24,813	26,443	28,763	33,338	35,093	36,161	32,823	35,723	39,627	41,650
中国	35,290	34,375	40,212	44,440	46,120	49,818	51,435	59,430	65,950	71,600
欧盟	18,111	15,445	15,739	15,086	16,087	16,113	14,086	13,382	13,900	13,800
日本	5,717	4,931	4,499	4,190	4,310	4,218	3,752	3,584	3,450	3,585
墨西哥	4,375	3,924	3,764	3,858	3,926	3,685	3,500	3,618	3,655	3,835
全球	191,095	189,699	204,389	216,139	225,596	230,513	221,326	238,301	252,617	262,242

资料来源：美国农业部

2002/03—2011/12 中国大豆供求平衡分析表 单位：千吨

	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12(预测)

									值)
生产量	15,394	17,404	16,350	15,082	12,725	15,500	15,000	15,083	13,500
进口量	16,933	25,806	28,320	28,726	37,816	38,000	48,000	52,000	56,000
年度供给量	32,327	43,210	44,670	43,808	50,541	53,500	63,000	67,083	69,500
种用量	1,015	950	910	870	880	850	700	690	650
食用及工业消费量	7,272	7,673	8,065	8,150	8,400	8,900	9,000	9,500	9,800
榨油消费量	25,245	33,500	34,700	34,700	37,900	39,000	48,500	55,000	59,000
其中:国产大豆	7,800	7,700	7,400	5,800	3,600	2,000	4,000	5,000	4,000
进口大豆	17,445	25,800	27,800	28,900	34,300	37,000	44,500	50,000	55,000
年度国内消费量	33,532	42,123	43,675	43,720	47,180	48,750	58,200	65,190	69,450
出口量	319	390	360	452	452	450	450	200	300
年度需求总量	33,851	42,513	44,035	44,172	47,632	49,200	58,650	65,390	69,750

资料来源：国家粮油信息中心

随着我国城乡居民生活水平的提高，我国对大豆的需求量呈逐年增加的趋势。首先是大豆压榨需求增幅极大，主要是国内对豆油、豆粕的需求出现持续快速增长。其次，大豆的食用及工业消费量也一直在稳步增加。

三、影响黄大豆价格的主要因素

(一). 大豆供应情况分析

全球大豆以南北半球分为两个收获期，南美(巴西、阿根廷)大豆的收获期是每年的 3-5 月，而地处北半球的美国、中国的大豆收获期是 9-10 月份。因此，每隔 6 个月，大豆都有集中供应。

美国是全球大豆最大的供应国，其生产量的变化对世界大豆市场产生较大的影响。我国是国际大豆市场最大的进口国之一，转基因大豆的进口量和进口价格直接对国内大豆供给市场产生影响,从而对非转基因黄大豆的价格产生影响。因此，大豆的进口量和进口价格对国内市场上大豆价格影响非常大。

(二). 大豆消费情况

大豆主要进口国是欧盟、中国、日本和东南亚国家。欧盟、日本的大豆进口量相对稳定，中国、东南亚国家的大豆进口量则变化较大。1997 年，亚洲发生金融危机，东南亚国家的大豆进口量锐减，导致国际市场大豆价格下跌。

大豆的食用消费相对稳定，对价格的影响较弱。大豆压榨后，豆油、豆粕产品的市场需求变化不定，影响因素较多。大豆的压榨需求变化较大，对价格的影响比较大。

(三). 相关商品价格

作为食品，大豆的替代品有豌豆、绿豆、芸豆等；作为油籽，大豆的替代品有菜籽、棉籽、葵花籽、花生等。这些替代品的产量、价格及消费的变化对大豆价格也有间接影响。

大豆的价格与它的后续产品豆油、豆粕有直接的关系，这两种产品的需求量变化，将直接导致大豆需求量的变化，从而对非转基因黄大豆的价格产生影响。

(四). 大豆国际市场价格

中国大豆的进口量在世界大豆贸易量中占有较大的比重，国际市场大豆价格与国内大豆价格之间互为影响。国际市场价格上涨，将对国内的大豆进口量产生影响，影响国内大豆供应量，从而会对国内的非转基因黄大豆的需求产生影响，继而导致国内非转基因黄大豆的价格上涨。同时国际市场大豆价格的上涨，会对人们的心理产生影响，预期国内的大豆价格有可能会上升，也有可能使期货价格上涨。

(五). 贮存、运输成本

运输成本对黄大豆价格产生明显影响。在进口大豆占到国内总消费量的 60%以上的情况下，直接影响进口大豆价格变化的国际船运价格将直接影响着国内黄大豆的价格变化。同时国内地区性的运力紧张，也将拉动运输成本的上升，间接刺激黄大豆价格的上涨。因此，与运费相关的运力紧张状况、原油价格、钢材价格等因素，都成为影响黄大豆价格的间接影响因素。

附. 大豆期货合约

大连商品交易所黄大豆 1 号期货合约

交易品种	黄大豆 1 号
交易单位	10 吨/手
报价单位	人民币
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1, 3, 5, 7, 9, 11 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00~11:30, 下午 13:30~15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 7 个交易日 (遇法定节假日顺延)
交割等级	具体内容见附表
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 4 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	A
上市交易所	大连商品交易所

大连商品交易所黄大豆 2 号期货合约

交易品种	黄大豆 2 号
交易单位	10 吨/手
报价单位	元 (人民币) /吨
最小变动价位	1 元/吨

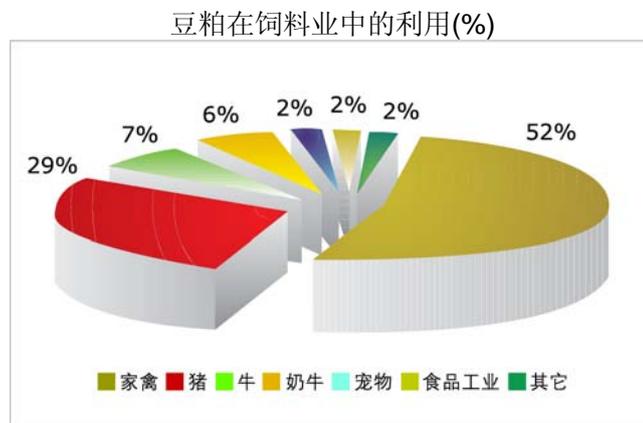
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1, 3, 5, 7, 9, 11 月
交易时间	每周一至周五 9:00~11:30, 13:30~15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	符合《大连商品交易所黄大豆 2 号交割质量标准(FB/DCE D001-2005)》
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 4 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	B
上市交易所	大连商品交易所

豆 粕

一、豆粕合约概述

豆粕是大豆经过提取豆油后得到的一种副产品，按照提取方法不同，可以分为一浸豆粕和二浸豆粕两种。其中以浸提法提取豆油后的副产品为一浸豆粕，而先以压榨取油，再经过浸提取油后所得的副产品为二浸豆粕。一浸豆粕的生产工艺较为先进，蛋白质含量高，是目前国内现货市场上流通的主要品种。

豆粕一般呈不规则碎片状，颜色为浅黄色或浅褐色，味道具有烤大豆香味。豆粕是棉籽粕、花生粕、菜粕等 12 种油粕饲料产品中产量最大、用途最广的一种。作为一种高蛋白质原料，豆粕不仅是用作牲畜与家禽饲料的主要原料，还可以用于制作糕点食品、健康食品以及化妆品，此外，豆粕还作为抗菌素原料使用。近些年，水产养殖对豆粕的消费需求也呈快速增长态势。随着科学技术的发展，豆粕的用途将打开更大的空间。



资料来源：Soybean Infosource

豆粕作为植物蛋白的主要来源，它的价格波动较大，产业链条长，参与企业多，影响的范围广，这使企业避险和投资需求都较为强烈。大连商品交易所大豆、豆粕、豆油品种的相继推出，完善了大豆品种体系，形成了一个完美的品种套保体系，为套保投资者提供了一个使用方便，功能齐全的风险规避场所。

二、豆粕的生产流通与消费

（一）生产情况

美国、巴西、阿根廷、中国、印度、欧盟等国是世界主要的豆粕生产地区，一直以来，美国豆粕产量居于世界首位，占全球 30% 以上的份额，但近年来，由于阿根廷和中国豆粕产量快速增长，美国豆粕产量占全球比例下降至 20% 左右。近几年，中国压榨行业快速发展，中国豆粕的发展速度保持了约 20% 的年增长速度。

我国是豆粕的生产大国。2000 年起，我国豆粕的年产量首次突破 1,500 万吨，2001 年后，豆粕产量出现持续快速增长趋势。2004 年豆粕产量首次超过巴西与阿根廷，仅次于美国，居世界第二位，2009 年

中国豆粕产量超过美国，位居世界第一位。

在国内豆粕产量迅猛发展的同时，我国豆粕生产布局也发生了根本性的转变，90年代中期以前东北三省是我国豆粕主要生产基地，产量约占全国60%以上，而到2002年，东北三省的豆粕产量虽然较前期有所增长，但增长幅度远远落后于华东及华南沿海地区。随着近几年沿海地区压榨行业的快速发展，山东、江苏、广东等沿海地区已取代东北地区成为我国新的豆粕生产基地。

2002/03—2011/12年世界豆粕主产国产量表 单位：万吨

国家	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 (预测值)
阿根廷	16,559	18,663	19,761	21,601	25,012	26,061	27,071	24,363	26,624	29,680
巴西	19,407	21,449	22,360	22,740	21,920	24,110	24,890	24,700	26,120	27,900
中国	16,300	21,000	20,190	24,026	27,296	28,465	31,280	32,475	38,644	43,560
印度	3,697	2,694	4,459	3,616	5,540	5,176	6,705	5,746	5,985	7,500
美国	36,552	34,649	32,953	36,936	37,416	39,037	38,359	35,473	37,836	35,978
欧盟	14,042	12,950	11,084	11,300	10,760	11,550	11,715	10,131	9,880	10,018
总计	125,034	130,265	129,032	138,568	146,556	154,248	159,218	151,870	165,280	175,790

资料来源：USDA 豆粕年度为每年10月至次年的9月，以下均同

(二) 消费情况

近几年来，世界豆粕消费呈现跳跃性的增长。2009/10年世界豆粕消费量为216,669万吨，连续几年出现豆粕消费量超过当年产量的情况。目前，豆粕消费占世界蛋白粕总消费量的65%以上。

2001年前，欧盟和美国一直是全球最大的豆粕消费国，美国近几年的豆粕需求量维持在2,700-3,000万吨的规模，欧盟27国豆粕消费量在3000万吨以上。1995年以后，东亚国家如中国、韩国、日本以及东南亚各国的豆粕消费量呈现迅猛增长的态势，这在很大程度上拉动了全球消费。2008年以后，中国已经超过美国和欧盟，成为全球最大的豆粕消费国。

2002/03—2011/12年世界各国豆粕消费量表 单位：万吨

国家	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 (预测值)
美国	29,096	28,531	30,446	30,114	31,166	30,148	27,898	27,796	27,896	27,669
巴西	8,055	7,696	8,960	9,328	11,118	12,257	12,418	12,835	13,445	13,950
欧盟	33,335	32,729	32,680	32,875	33,228	35,169	31,579	30,138	32,248	33,128
中国	20,157	19,547	23,437	27,776	27,630	30,849	31,673	37,546	43,260	47,595
全球	130,011	127,579	136,677	145,358	151,472	157,049	152,407	161,090	172,633	180,494

资料来源：美国农业部

随着人民生活水平的提高，我国城乡居民对肉蛋禽鱼等食品的摄取量大幅增加，促进了饲料加工业的迅猛发展。家禽、优质瘦肉型猪所用饲料迅速增加，刺激了对优质蛋白饲料的需求。我国饼粕类产品很多，菜籽粕和棉籽饼的产量也很大，但这两种饼粕都要经过脱毒后才能用于饲料。因此，目前国内使用的优质粕主要是大豆粕。

从地区分布来看，珠江三角洲和长江流域地区是目前我国豆粕的主要消费地。从具体省市来看，豆粕消费主要集中在广东、四川、江苏、湖南、浙江、江西、安徽、湖北、福建、北京和上海等省市。

(三) 出口情况

目前世界豆粕主要出口国为阿根廷、巴西、美国、印度等国家。其中，阿根廷和巴西一直占世界豆粕出口量之首。2009/10年，阿根廷和巴西两国的豆粕出口量占到全球总出口量的68%，较2005/06年72%的比例有所下降，美国约占18%。印度的豆粕出口主要面向东南亚等地区，出口总量约占全球总量6%的水平。

自90年代中期以来，我国豆粕的产需状况发生了显著变化，1994年以前，中国是豆粕出口大国，其年出口量一般都超过100万吨。但其后几年国内市场对豆粕的强劲需求及国内榨油用大豆的减少，导致国内豆粕生产远不能满足消费需求，转而变成了主要豆粕进口国。1997/98年度，中国豆粕进口400万吨。从1999年开始，随着国内压榨企业不断扩大生产规模，我国大量进口大豆用于压榨，国产豆粕才得以满足快速膨胀的消费需求。

2002/03—2011/12年度中国豆粕供求平衡表

单位：千吨

	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12 (预测值)
生产量	21,695	20,012	26,490	27,425	27,385	29,842	30,665	38,173	43,300	46,415
进口量	0	18	69	836	31.9	203.2	350	150	300	200
年度总供给	21,695	20,031	26,559	28,261	27,416	30,045	31,015.9	38,323	43,600	46,615
饲料消费	19,061	19,834	24,300	26,300	25,850	28,600	29,500	34,500	41,000	45,000
其他消费	600	650	850	1000	800	850	930	1,000	1,200	1,300
年度国内消费	19,661	20,484	25,150	27,300	26,650	29,450	30,430	35,500	42,200	46,300
出口量	795	632	633	331	836	593.92	450	1100	500	1000
年度需求总量	20,456	21,116	25,783	27,631	27,486	30,044	30,880	36,600	42,700	47,300
年度结余	1239	-1085	776	630	-70	1	135	1,723	900	-685

资料来源：国家粮油信息中心

三、影响豆粕价格的主要因素

(一) 豆粕供应情况分析

1. 大豆供应量

豆粕作为大豆加工的副产品，大豆供应量的多少直接决定着豆粕的供应量，正常情况下，大豆供应量的增加必然导致豆粕供应量的增加。大豆的来源主要有两块，一是国产大豆，其次是进口大豆。我国的东北及黄淮地区是大豆的主产区，近几年，我国大豆年总产量呈现下降趋势，2010年产量为1600万吨，其中商品大豆量约为600万吨。2010年，我国从美国、巴西和阿根廷进口的大豆已经超过5,000万吨。

2. 大豆价格

大豆价格的高低直接影响豆粕生产的成本，近几年，我国许多大型压榨企业选择进口大豆作为加工原料，华东地区日趋成为我国豆粕主产区和主要报价地点，进口大豆价格对我国豆粕价格的影响更为明显。

3. 豆粕产量

豆粕当期产量是一个变量，它受制于大豆供应量、大豆压榨收益、生产成本等因素。一般来讲，豆粕

产量与豆粕价格之间存在明显反向关系，豆粕产量越大，价格相对较低；相反，豆粕产量减少，豆粕价格则上涨。

4. 豆粕库存

豆粕库存是构成总产量的重要部分，前期库存量的多少体现着供应量的紧张程度。供应短缺则价格上涨，供应充裕则价格下降。由于豆粕具有不易保存的特点，一旦豆粕库存增加，豆粕的价格往往会调低。

(二) 豆粕消费情况

我国是豆粕消费大国，近几年，豆粕消费保持了 13% 以上的年增长速度。豆粕在饲料业中家禽的使用量占 52%，所以牲畜、家禽价格的影响直接构成对饲料需求的影响。正常情况下，牲畜、家禽的价格与豆粕价格之间存在明显的正向关系。目前我国是世界第二大的饲料生产国，豆粕的主要用途是加工成饲料。统计显示，90% 以上的豆粕消费是用于各类饲料，所以饲料行业景气度状况对豆粕需求的影响非常明显。

(三) 相关商品、替代商品价格的影响

1. 豆粕与大豆、豆油的比价关系

豆粕是大豆的副产品，每 1 吨大豆可以压榨出大约 0.18 吨的豆油和 0.8 吨的豆粕，豆粕的价格与大豆的价格有密切的关系，每年大豆的产量都会影响到豆粕的价格，大豆丰收则豆粕价跌，大豆欠收则豆粕就会涨价。同时，豆油与豆粕之间也存在相互关联，豆油价好，豆粕就会价跌，豆油滞销，豆粕产量就将减少，豆粕价格将上涨。

大豆压榨效益是决定豆粕供应量的重要因素之一，如果油脂厂的压榨效益一直低迷，那么，一些厂家会停产，从而减少豆粕的市场供应量。

2. 豆粕替代品价格的影响

除了大豆、豆油等相关商品对豆粕价格影响外，棉籽粕、花生粕、菜粕等豆粕的替代品对豆粕价格也有一定影响。如果豆粕价格高企，饲料企业往往会考虑增加使用菜粕等替代品。

(四) 相关的农业、贸易、食品政策

近几年，禽流感、疯牛病及口蹄疫的相继发生以及出于转基因食品对人体健康影响的考虑，越来越多的国家实施了新的食品政策。这些新食品政策的实施，对养殖业及豆粕的需求影响都是非常直接的。

附件：大连商品交易所豆粕期货合约

交易品种	豆粕
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨

涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1, 3, 5, 7, 8, 9, 11, 12 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00~11:30, 下午 13:30~15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 4 个交易日
交割等级	大连商品交易所豆粕交割质量标准
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 3 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	M
上市交易所	大连商品交易所