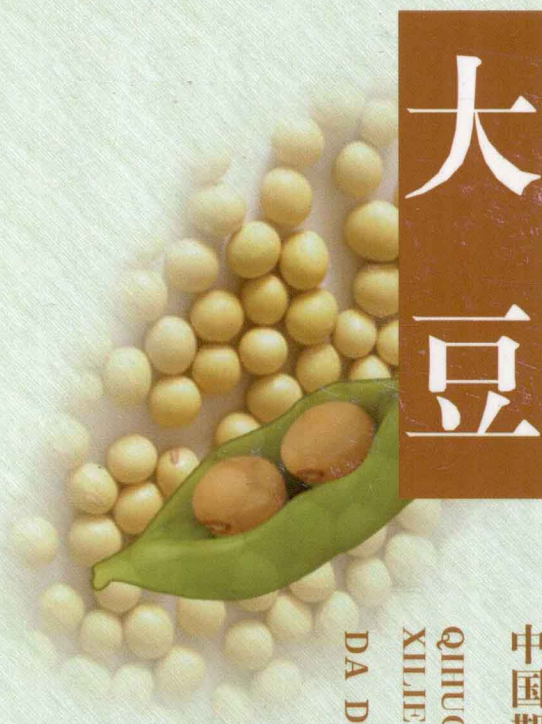




期货投资者教育系列丛书

大豆



中国期货业协会 编

QIHUO TOUZIZHE JIAOYU
XILIE CONGSHU

DA DOU



中国财政经济出版社

[期货投资者教育系列丛书]

大 豆

中国期货业协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

大豆 / 中国期货业协会编. — 北京: 中国财政经济出版社, 2010. 11

(期货投资者教育系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2526 - 5

I. ①大… II. ①中… III. ①大豆 - 期货交易 - 基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 196677 号

责任编辑: 耿 伟

责任校对: 李 丽

封面设计: 陈 瑶

版式设计: 孙俪铭

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

三河市欣欣印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 15.5 印张 238 000 字

2010 年 12 月第 1 版 2010 年 12 月北京第 1 次印刷

定价: 32.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2526 - 5/F · 2150

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

期货投资者教育系列丛书编委会

主 任：刘志超

副主任：彭 刚 李 强 李晓燕

委 员：马文胜 王仲会 母润昌 刘国强

李建中 李立勇 陈 方 陈冬华

吴素萍 肖 成 罗旭峰 屈正哲

林 皓 施建军 姚 广 党 剑

黄 辉 谭显荣

（以上按姓氏笔画排序）

总 序 言



近年来，在党中央国务院的正确领导下，随着《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的深入贯彻落实，我国期货市场取得了稳步较快发展的良好局面。但是由于当前我国期货市场“新兴加转轨”的特征依然突出，市场制度和结构仍存在缺陷，风险防范和化解的自我调节机制尚未完全形成，市场主体发育不成熟，我国期货市场的整体波动和投机性仍较强，这些都对期货市场的改革发展提出了新的挑战。

与此同时，在新的市场环境和对外开放的条件下，随着我国期货市场规模的不断发展壮大，国内市场与国际市场的联系日趋紧密，影响期货市场运行的外部因素也更为多样化和复杂化，由美国次级债危机引发的国际金融市场动荡不安，国内外商品市场价格频繁而剧烈的波动，都增加了期货市场风险控制和日常监管的难度，给我国期货市场的稳定、健康的运行带来了新的挑战。

在这样一个新的形势下，期货市场的持续活跃和规范运作吸引了许多新的市场参与者，期货市场的开户数快速增长，特别是新入市的个人投资者比重较大且呈持续上升趋势。大宗商品和资产价格的频繁剧烈波动也使越来越多的企业开始意识到利用期货市场进行风险管理的重要性。但是由于对期货市场的交易特点和运行机制缺乏详细了解，同时风险意识淡薄，受期货高杠杆高回报的诱惑，而忽视了期货的高风险特征，导致了非理性投资行为上升，产生了不必要的损失。投资者是期货市场的重要主体，期货市场的发展离不开投资者的积极参与，特别是成熟投资者的参与。因此，在当前我国期

货市场的快速发展时期，做好投资者教育工作更加意义深远。

做好投资者教育工作，既是保护投资者合法权益，促进期货市场稳步发展的客观需要，也是加强我国期货市场建设、促进市场稳定运行的关键环节。持续不断地开展行之有效的投资者教育活动，使投资者了解期货高杠杆、高风险的特点，了解期货市场的产品及交易规则，减少投资者的盲目性，特别是牢固树立“买者自负”的风险意识，从而理性的参与期货交易，增强投资者的自我保护能力，才是对投资者最好、最有效的保护。同时，通过投资者教育，有助于投资者客观、正确地认识和参与期货市场，可以进一步促进培育诚实守信、理性健康的市场文化，促进期货市场功能的有效发挥和市场的平稳有序运行。期货市场的投资者教育工作任重而道远，是一项长期的、系统性的工程，需要持之以恒地开展下去。

近年来，围绕投资者教育工作，期货市场的监管部门、自律组织与中介机构都深入进行了形式多样、内容丰富和卓有成效的大量工作。由中国期货业协会组织编写的这一套《期货投资者教育系列丛书》就是协会按照中国证监会的统一部署，贯彻落实期货投资者教育工作的重要措施之一。该丛书作为期货市场第一套系统介绍我国上市期货品种的投资者教育普及读物和中国期货业协会期货投资者远程教育学院课程的基础性教材，以广大普通投资者为服务对象，兼顾了现货企业等专业机构的需求。本套丛书在体例上采取简单明了的问答体例，在语言上深入浅出，通俗易懂，可读性强。在内容上，丛书以“风险教育”为主线，不仅对国内上市的期货品种基本知识和交易规则进行了详细的介绍，更从期货品种相关的现货生产、加工、贸易和消费等产业链的各个环节对该产品的特性进行了系统的介绍，从而使得投资者能够得到更加全面、深刻的理解。同时，丛书还选取了大量包括套期保值、套利交易等典型实务操作案例，作为投资者了解和学习该产品的辅助材料，充分体现了丛书的实用性和可操作性特点。衷心地希望本丛书的出版能够为期货投资者了解期货市场，树立风险意识，理性参与交易提供有益的帮助。

姜 洋
2010 年 3 月



目 录



第一章 基本情况 / 1

本章要点 / 1

- 一、你了解大豆吗？ / 2
- 二、你知道大豆在哪些地区种植吗？ / 3
- 三、你了解大豆的生长周期吗？ / 5
- 四、常见的大豆类产品有哪些？ / 8
- 五、非转基因大豆与转基因大豆有什么不同？ / 11

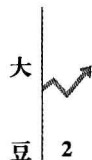
自测题 / 12

第二章 了解期货合约 / 15

本章要点 / 15

- 一、豆类期货是如何产生的？ / 15
- 二、你了解当前豆类期货市场的运行概况吗？ / 17
- 三、全球哪些交易所可以交易大豆期货？ / 18
- 四、豆类期货的合约你了解多少？ / 21
- 五、怎么区分黄大豆 1 号与黄大豆 2 号期货？ / 26
- 六、豆粕、豆油期货合约交割月份设置有哪些特殊性的考虑？ / 28
- 七、豆类期货的衍生品有哪些？ / 29
- 八、哪些人可能参与豆类期货交易？ / 32

自测题 / 32



第三章 企业如何参与豆类期货 / 35

本章要点 / 35

- 一、现货市场与期货市场有什么联系？ / 35
- 二、基差在套期保值中有哪些作用？ / 36
- 三、为什么企业要参与期货套期保值？ / 38
- 四、哪些企业可以参与期货套期保值？ / 39
- 五、贸易商与加工企业在期货市场中操作方式一样吗？ / 43
- 六、企业是否要根据自身情况决定套期保值规模？ / 44
- 七、企业进行套期保值前需要做哪些准备工作？ / 45
- 八、套期保值能完全规避风险吗？ / 48
- 九、企业参与期货市场应注意什么？ / 50
- 十、企业如何提高套期保值的效果？ / 51
- 十一、为什么套期保值交易中要严格控制投机行为？ / 53
- 十二、企业如何运用期货市场来指导现货经营？ / 54
- 十三、大豆与豆粕原材料采购企业如何利用期货市场稳健经营？ / 55
- 十四、生产型企业如何进行套期保值？ / 57
- 十五、贸易型企业如何进行套期保值？ / 58
- 十六、产区油脂企业用期货指导销售的优势在哪里？ / 60
- 十七、沿海油脂企业如何利用期货市场制定销售策略？ / 61
- 十八、饲料企业是如何规避远期合同的风险？ / 63
- 十九、油籽压榨企业如何利用期货市场套期保值？ / 64
- 二十、企业跨品种套利如何操作？ / 66
- 二十一、怎么做豆类跨市场套利？ / 68
- 二十二、提油套利是怎么回事？ / 70

自测题 / 72



第四章 企业如何进行实物交割 / 75

本章要点 / 75

- 一、你了解实物交割吗? / 75
- 二、期货交割与现货交易有何区别? / 76
- 三、大豆新的国家标准都修改了哪些内容? / 77
- 四、什么样的现货能交割? / 78
- 五、大豆、豆粕及豆油的交割方式有哪些? 流程分别是什么? / 80
- 六、标准仓单是如何生成的? / 83
- 七、标准仓单可以流通吗? 如何流通? / 86
- 八、标准仓单如何注销提货? / 87
- 九、生成后的标准仓单有有效期吗? 到期仓单如何处理? / 89
- 十、交割费用都有哪些? / 89
- 十一、如何保证大豆交割的质量? / 95
- 十二、用于交割的豆粕要提供哪些标识和证明? / 96
- 十三、厂库交割与仓库交割有什么异同? / 96
- 十四、交易所为何规定各油厂的日发货速度? / 97
- 十五、为什么要进行厂库交割? / 98
- 十六、厂库交割时, 货主如何监督出库商品的数量和质量? / 99
- 十七、交易所对交割争议是如何处理的? / 99
- 十八、交易所对交割违约的处理是如何规定的? / 99

自测题 / 100

第五章 普通投资者如何参与豆类期货 / 103

本章要点 / 103

- 一、豆类期货市场上有哪些投机者? / 103
- 二、如何把握期货市场的机会? / 105
- 三、如何增强普通投资者交易成功的效果? / 108
- 四、怎样掌握豆粕与豆油二者的强弱关系? / 109

- 五、豆类期货的套利方式都有哪些？ / 112
- 六、个人投资者如何参与跨品种套利？ / 113
- 七、农户如何利用期货市场稳定收入？ / 116
- 八、农民如何把订单与期货有效结合起来？ / 119
- 九、农户与普通投资者参与期货市场的区别？ / 120
- 十、普通投资者能否参与豆类期货的实物交割？ / 121
- 十一、豆类期货投机交易有何吸引力？ / 124
- 十二、与投机交易相比，套利交易的优势是什么？ / 126

自测题 / 128

第六章 供求状况 / 131

本章要点 / 131

- 一、世界大豆产量中各国占多少份额？ / 131
- 二、你了解大豆主产国的生产状况吗？ / 134
- 三、南美豆粕、豆油出口有多大？ / 135
- 四、世界大豆消费量是多少？ / 136
- 五、谁是世界大豆的主要消费国？ / 138
- 六、世界大豆贸易都分布在哪些地区？ / 141
- 七、你了解豆油在生物能源中的地位吗？ / 143
- 八、世界大豆与中国大豆在消费结构上有何不同？ / 144
- 九、中国大豆的种植面积占世界多大比例？ / 145
- 十、你了解中国大豆供应量与消费量吗？ / 146
- 十一、中国豆油需求量是多少？ / 149
- 十二、豆粕是怎样由净进口国成为净出口国的？ / 150
- 十三、谁能替代豆油与豆粕？ / 151
- 十四、中国大豆及其产品进出口的特点有哪些？ / 152

自测题 / 156

第七章 如何判断价格的趋势 / 159

本章要点 / 159

- 一、供求关系为什么是决定价格关键因素？ / 159
- 二、如何看待大豆生长周期对价格的影响？ / 161
- 三、季节性供求对价格有什么影响？ / 163
- 四、大豆种植成本是如何计算的？ / 165
- 五、相关农产品的走势对豆类期货的影响？ / 166
- 六、国内豆类走势为什么高度依赖国际大豆价格？ / 166
- 七、政策变化对豆类价格走势影响大吗？ / 167
- 八、为什么说突发事件是不可忽视的？ / 168
- 九、如何看待大豆价格对豆油、豆粕成本的形成？ / 170
- 十、怎样看基金操作对价格的影响？ / 172
- 十一、经济形势如何影响农产品价格？ / 173
- 十二、豆油、豆粕的需求也能决定大豆的价格？ / 174
- 十三、原油、黄金等大宗商品对大豆价格的影响大吗？ / 176
- 十四、航运价格变化如何影响到大豆期货价格？ / 177
- 十五、汇率变化对豆类价格有什么影响？ / 179
- 十六、如何看待 CRB 指数变化与豆类期货价格的联动性？ / 181
- 十七、如何利用技术分析判断大豆价格的趋势？ / 182
- 十八、怎样将大豆的基本面分析与技术分析进行结合？ / 185
- 十九、进行豆类期货交易，能包赚不赔吗？ / 187

自测题 / 187

第八章 如何化解期货市场可能出现的风险 / 190

本章要点 / 190

- 一、如何看待期货市场的风险？ / 190
- 二、期货账户的资金安全吗？如何查看我账户的资金权益变化？ / 192

- 三、期货操作赢利的时候也需要追加保证金吗？ / 193
- 四、我的资金充足，为什么会被强制减仓？ / 195
- 五、为什么投资者要提前制定并严格执行投资计划？ / 196
- 六、豆类合约，我可以不设置止损吗？ / 197
- 七、节假日前，为什么要提高保证金？ / 199
- 八、资金管理对期货投资有多重要？ / 200
- 九、如何合理管理账户的资金？ / 204

自测题 / 207

第九章 豆类产业发展状况 / 210

本章要点 / 210

- 一、世界大豆的产业发展状况如何？ / 210
- 二、你了解中国大豆的发展历程吗？ / 213
- 三、大豆压榨工艺有哪些？ / 215
- 四、大豆产品都有哪几类？ / 216
- 五、大豆压榨利润及其生产成本如何计算？ / 218
- 六、国内外大豆政策有何不同？ / 219
- 七、中国大豆产业目前面临哪些问题？ / 221
- 八、如何保护和发展中国大豆产业？ / 224
- 九、全球大豆主要压榨能力如何分布？ / 225
- 十、国内大豆主要压榨区域分布在哪些地方？ / 226

自测题 / 230

后记 / 233



第一章 基 本 情 况

【本章要点】

本章主要介绍了大豆的属性、生长周期及特点、产品分类以及转基因与非基因的区别等，为投资者进行豆类期货操作之前做准备。通过本章的介绍，能够让投资者对豆类有一个初步的了解，为便于更好地分析及进行期货的投资操作。

你能猜出下面这个谜语的答案吗？

“叶儿圆圆个儿小，全身长满小镰刀。刀子里面结果果，果儿可做美佳肴。”

谜底就是——大豆。你知道吗？大豆在自然界中享有“蛋白质之王”的称号。大豆的营养成分非常丰富，其蛋白质含量高于禾谷类和薯类食物的2.5~8倍，因此，大豆对于我们来说是补充人体植物蛋白来源的最佳选择，多吃大豆及其大豆制品对于人体生长发育和健康来说是受益无穷的。在了解豆类期货之前，先让我们了解一下大豆。

一、你了解大豆吗？

（一）大豆的自然属性

在自然界中，大豆属于真核域，植物界，被子植物门，是一年生双子叶草本植物，蝶形花亚科，俗称黄大豆。它是一种其种子含有丰富的蛋白质的豆科植物，是有豆荚类谷物的总称；豆的角叫豆荚，豆的叶叫豆藿，豆的茎叫豆萁。大豆不同生长期的图片见图 1-1。

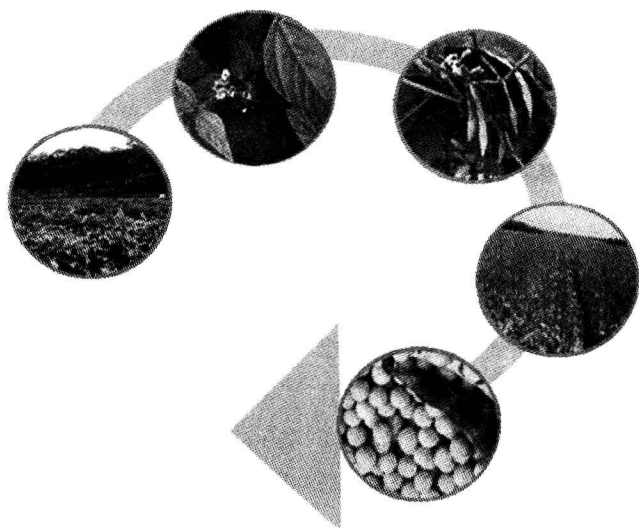


图 1-1 大豆不同生长期的图片

（二）大豆的种植历史

大豆原产于中国，据推算有 4700 多年种植历史，大约 19 世纪后期传出海外，20 世纪 30 年代，大豆栽培遍及世界各国，主产国有美国、巴西、阿根廷、中国、印度等国家。目前，中国大豆产区主要在东北松辽平原的沈阳—哈尔滨—克山铁路两侧的平原地带，由南向北逐渐增多。东北地区大豆质优粒大，含油率高，单产和商品率均居全国第一，是中国最大的商品性大豆生产基地，也是食用大豆出口基地。中国大豆的第二大产区是黄淮海平原。中国常年种植大豆面积占粮食耕地的 8% ~ 10%，占油料作物种植面积

的 60% 左右，大豆是喜温作物，适宜于日照短、水分足的生长环境。

（三）大豆的分类

大豆除了拥有悠久的历史还拥有庞大的家族成员，而且成员种类也是丰富多彩。根据不同的分类方法，大豆由不同的成员构成。大豆按季节分类可以分为：春大豆、夏大豆、秋大豆和冬大豆。大豆按其种皮的颜色和粒形可以分为五类：黄大豆、青大豆、黑大豆、其他大豆、饲料豆（秣食豆）。其中，黄大豆种皮为黄色，按粒形又分东北黄大豆和一般黄大豆两类；青大豆种皮为青色；黑大豆种皮为黑色；其他大豆是指种皮为褐色、棕色、赤色等单一颜色的大豆；饲料豆，一般籽粒较小，呈扁长椭圆形，两片子叶上有凹陷圆点，种皮略有光泽或无光泽。黑色的叫做乌豆，可以入药，也可以充饥，还可以做成豆豉；黄大豆可以做豆腐，也可以榨油或做成豆瓣酱；其他颜色的都可以炒熟食用。

（四）大豆的营养价值

大豆营养价值丰富，用途广泛，含丰富的蛋白质、脂肪、维生素，蛋白质含量多在 40% 左右，含油率一般在 17% ~ 25% 之间，美洲大豆含油率通常高于中国大豆。大豆是榨油的优质原料。大豆油是烹饪的主要油品还可以用于生产肥皂、甘油、脂肪酸、防水漆、润滑油和人工牛奶。大豆的副产品豆饼豆粕是十分理想的饲料，脱脂的豆饼可以用于造纸、人造纤维和塑料等。大豆可以加工成豆腐、豆豉、豆芽等豆制品、食品和副食。

中国作为大豆的起源地，有着悠久的大豆种植历史，大豆种植区域广泛。随着大豆种植技术的外传，而今大豆已经遍布了世界的许多角落。大豆现在已经成为人类不可缺少的重要粮食之一，大豆的种植范围也越来越广泛了。

二、你知道大豆在哪些地区种植吗？

大豆生产遍及全球各地，其中，北美洲、南美洲和亚洲的种植面积位居全球前列。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。其中 90% 左右的大豆产量主要集中在美国、巴西、阿根廷和中国。

（一）美国

美国是世界上最大的大豆生产国和出口国，生产量约占世界总产的40%。美国大豆主产区在大湖区西南部及周围地区（爱荷华、伊利诺斯、明尼苏达、印第安纳、俄亥俄、威斯康星）、中西部（内布拉斯加、南达科他、堪萨斯）和东南部（阿肯色、田纳西、佐治亚）。美国大豆主产区与玉米主产区重叠，有利于玉米与大豆轮作。

（二）巴西

大豆是巴西主要农作物之一和农业收入的重要来源，巴西是世界大豆第二大生产和出口国。巴西大豆种植分布在巴西27个州中的17个州，其中，主要集中在中西部和东南部的马托格罗索州（MatoGrosso）、南里约格朗州（RioGrandedoSul）、巴拉那州（Parana）、戈亚斯州（Goias）和南马托格罗索州（MatoGrossodoSul）。

（三）中国

中国是大豆主要生产国、世界最大的进口国。在过去的10余年里，中国大豆生产优势产区初步形成，主要区域为东北地区生产油用和兼用大豆，黄淮河流域生产高蛋白大豆。

根据中国大豆气候区划，除了热量不足的高海拔、高纬度地区和年降水量在250毫米以下，又无灌溉条件的地区以外，一般均有大豆种植。中国大豆生产区域主要集中在东北的松嫩平原、三江平原、辽河平原。其次较为集中的产区是华北的海河平原、黄河中游的晋陕边界和河套灌区。南方主要产区有长江下游的沿江地区、鄱阳湖平原、浙江平原、湖北江汉平原、四川沿江地区、闽粤沿海地区、台湾的台西平原等。中国大豆产量最高的省份为黑龙江、吉林、辽宁、河北、山东、河南、江苏、安徽等8个省。

根据大豆品种特性和耕作制度的不同，中国大豆生产分为5个主要产区：

1. 东北三省为主的春大豆区。
2. 黄淮流域的夏大豆区。
3. 长江流域的春、夏大豆区。
4. 江南各省南部的秋作大豆区。
5. 两广、云南南部的大豆多熟区。

其中，东北春播大豆和黄淮海夏播大豆是中国大豆种植面积最大、产量最高的两个地区。

中国大豆的种植区域、生长周期及积温见表 1-1。

表 1-1 中国大豆的种植区域、生长周期及积温

产区名称	地理位置	生长周期	生长季 $\geq 0^{\circ}\text{C}$ 积温	栽培制度
东北春播大豆区	黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古东北部	140 天左右	2700 $^{\circ}\text{C}$ ~ 2850 $^{\circ}\text{C}$	一年一熟，春播秋收
黄淮海夏播大豆区	天津、北京、石家庄一线以南，山东、河南大部分地区，江苏、安徽的北部，山西西南部、陕西的关中和甘肃南部	90 天 ~ 100 天	2600 $^{\circ}\text{C}$ ~ 2800 $^{\circ}\text{C}$	一年两熟

资料来源：国家粮油信息中心。

中国的春大豆种植区域主要分布在东北三省，河北、山西中北部，陕西北部以及西北各省市自治区；夏大豆主要分布在黄淮平原和长江流域各省；秋大豆主要分布在浙江、江西的中南部、湖北的南部、福建和台湾；冬大豆主要分布在广东、广西以及云南的南部，由于这些地区的气候特点，春、夏、秋、冬均可种植大豆。

世界各地大豆种植区域广泛，但世界各地种植大豆种类不尽相同，即使一个国家各地种植的大豆种类也不尽相同，这实际上是与大豆的生长周期和生长特点相关的。

三、你了解大豆的生长周期吗？

美国是世界大豆重要生产国，其大豆生长周期与位于北半球的中国大豆生长周期相似，大豆是每年 5 月份种植，开花期为 7 月份，结荚期为 8 月份，收割期为 9 月和 10 月。

位于南半球的巴西和阿根廷，每年的 11 月开始种植大豆，开花期为 1 月份，结荚期为 2 月份，收割期为 3 月和 4 月，而阿根廷由于地理位置比巴西还南，所以其大豆生长期更短，大豆生长的每个阶段都比巴西晚 2 至 4 周。

我国大豆生长呈现出周期性的规律特点。根据前面的介绍，大豆按季节