

第三章 大连商品交易所交易品种分析

第一节 黄大豆 1、2 号合约

1.1 黄大豆 1、2 号期货交易时间

每周一至周五（遇法定节假日顺延）

上午 09：00～11：30

下午 13：30～15：00

1.2 黄大豆 1、2 号期货交易合约

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

1.3 黄大豆合约的概述

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 多年种植大豆的历史。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、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。大豆的蛋白质含量为 35-45%，比禾谷类作物高 6-7 倍。联合国粮农组织极力主张发展大豆食品，以解决目前发展中国家蛋白质资源不足的现状。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。

农产品期货品种作为最早推出的期货种类在商品期货中占有较大比重。农产品类交易量规模最大，稳步增长，稳定的占据商品类交易总量的 43%左右，远远高于能源和金属类商品期货交易规模。在国内期货市场，农产品期货交易持仓规模均较大。随着未来机构客户特别是商品基金的出现和金融机构的进入，农产品品种的这一特性也将为这些机构投资者所青睐。大豆这个大品种至今在国际商品期货市场上处前三位。大豆品种价格波动较大，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。大豆品种本身所具有的季节波动性，使大豆品种极具投资魅力，成为国际期货市场投资的常青树。

大连商品交易所相继推出大豆、豆粕、豆油等期货品种，完善了

大豆品种体系，并形成了一个完美的品种套利体系，为套利投资者提供了一个风险低、收益稳定的套利市场，未来随着机构投资者在市场上的成长和金融机构的进入，这一系列品种的套利机会会得到市场的认识。

1.4 黄大豆 1、2 号期货交易风险管理办法

1.4.1 黄大豆 1、2 号的交易保证金制度

黄大豆 1、2 号期货合约的最低交易保证金为合约价值的 5%。交易保证金实行分级管理，随着期货合约交割期的临近和持仓量的增加，交易所将逐步提高交易保证金比例。

1. 黄大豆 1、2 号合约临近交割期时交易保证金收取标准

交易时间段	交易保证金（元/手）
交割月份前一个月第一个交易日	合约价值的 10%
交割月份前一个月第六个交易日	合约价值的 15%
交割月份前一个月第十个交易日	合约价值的 20%
交割月份前一个月第十六个交易日	合约价值的 25%
交割月份第一个交易日	合约价值的 30%

2. 黄大豆 1、2 号合约持仓量变化时交易保证金收取标准

合约月份双边持仓总量（N）	交易保证金（元/手）
$N \leq 50$ 万手	合约价值的 5%
$50 \text{ 万手} < N \leq 60 \text{ 万手}$	合约价值的 8%
$60 \text{ 万手} < N \leq 70 \text{ 万手}$	合约价值的 9%
$70 \text{ 万手} < N$	合约价值的 10%

1.5 黄大豆 1、2 号的交割方式及交割费用

1.5.1 黄大豆 1、2 号的交割方式

第一节 黄大豆 1、2 号交割方式有三种：期货转

现货、滚动交割、集中交割。

2. 三种交割方式的比较

	期货转现货	滚动交割	集中交割
办理时间	合约上市之日起至交割月份前 1 个月的倒数第 3 个交易日（含当日）	交割月第 1 个交易日至第 9 个交易日	最后交易日
配对时间	在可办理时间内以买卖双方协商的日期为准	卖方提出滚动交割申请当日	最后交易日闭市后
配对原则	买卖双方协商	“卖方优先”、“申报交割意向的买持仓优先，持仓时间最长的买持仓优先”	“最少配对数”原则
结算价格	买卖双方协议价	配对日结算价	交割结算价
主要特点	双方协商进行，分为非标准仓单期转现和标准仓单期转现。	卖方优先原则：符合条件的卖方提出申请后保证当天配对成功，被配对买方要按期付款。	最后交易日收市后配对，交易所集中办理交割。

1.5.2 黄大豆 1、2 号的交割费用

1. 黄大豆 1、2 号交割手续费：4 元/吨

2. 黄大豆 1、2 号储存费：

11 月 1 日 — 4 月 30 日 0.4 元/吨天；

5 月 1 日 — 10 月 31 日 0.5 元/吨天；

3. 黄大豆 1 号检验费：2 元； 黄大豆 2 号检验费：3 元。

4. 黄大豆 1、2 号指定交割仓库入、出库费用实行最高限价。

1.6 影响黄大豆价格的主要因素

1.6.1 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。

1.6.2 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。

1.6.3 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。

1.6.4 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。

1.6.5 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。