

第三节 豆粕期货

3.1 豆粕期货交易时间

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

3.2 豆粕期货交易合约

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

3.3 豆粕合约的概述

豆粕是大豆经过提取豆油后得到的一种副产品，按照提取的方法不同，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，是国内目前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。

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。

3.4 豆粕期货的风险管理办法

3.4.1 豆粕的交易保证金制度

豆粕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. 豆粕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. 豆粕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%

3.5 豆粕期货的交割方式及交割费用

3.5.1 豆粕的交割方式

1，豆粕的交割方式有三种：期货转现货、滚动交割、集中交割。

2，三种交割方式的比较

三种交割形式的异同

	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。

3.5.2 豆粕的交割费用

1. 豆粕交割手续费：1 元/吨
2. 仓储及损耗费：0.5 元/吨·天
3. 豆粕检验费：3 元/吨
4. 豆粕的出、入库费用实行最高限价

3.6 影响豆粕价格的主要因素

3.6.1 豆粕供应情况分析

第一节 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，我国大豆年总产量在 1,600 万吨左右徘徊，其中商品大豆量约为 600 万吨。我国每年从美

国、巴西和阿根廷进口的大豆都超过 2,000 万吨。

第二节 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。

第三节 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。

3.6.2 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。

3.6.3 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

（3）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。

3.6.4 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。