

## 拍卖量少&价高，豆一延续强势

### 观点：

近期市场继续聚焦于中储粮大豆拍卖，但量少价高难以缓解国产大豆偏紧压力，在新季大豆上市前，豆一将延续供给偏紧格局，对于09合约预计延续上涨行情，而对于01合约，新季大豆丰产预期较强，基本面偏空，但因四季度大豆供给存不确定性，预计后期多空博弈较激烈，趋势暂不明。

### 建议：


A2009合约前多可续持，未持仓者逢回调试多，切勿摸顶，A2101合约暂观望为主。


### 研发&投资咨询

魏佩

从业资格号：F3026567

投资咨询号：Z0013893

 : 18792409717

 : weipei@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 一、走势回顾

豆一在修改交割规则后备受市场资金的青睐，从 A2005 合约开始，豆一便开启了爬坡之路，用仅仅半年时间上涨了近 50%，之后 A2009 合约延续了 05 合约的强势，在回调一段时间后再攀高峰。主要因为 6 月 12 日，中储粮终于开启陈粮大豆拍卖，三轮拍卖均快速售罄，足以见市场粮源紧张程度，使得豆一期货价格强势运行。6 月 19 日，A2009 合约最高涨至 4920，较 6 月 8 日的低位 4330 上涨了 13.6%，较 5 月底的低点 4217 上涨了 16.7%。6 月 29 日，豆一在节前小幅回调后再次拉涨，强势不减。

图 1：豆一 A2009 合约日线 单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：豆一 A2101 合约日线 单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

## 二、基本面信息

### （一）大豆拍卖持续火爆

豆一在首轮拍卖消息公布后便发力上攻，主要因拍卖量少且高溢价，后续拍卖的成交火爆，足以见市场的缺粮程度。6 月 12 日，中储粮网竞价销售储备轮换国产大豆 60486 吨，起拍价格为每吨 4800 元，最低成交价 5140 元，最高成交价 5270 元，全部成交。6 月 21 日，中储粮大豆第二轮拍卖总投放 47570 吨，最高成交价 5270 元/吨，最低成交价 5170 元/吨，成交均价 5238.3 元/吨，全部成交。6 月 23 日，中储粮大豆拍卖火爆延续，销售 32613 吨，全部成交，最高价 5390 元/吨，较上次高出 120 元/吨，最低

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

价 5310 元/吨，较上次高出 140 元/吨。6 月 30 日，中储粮将进行第四轮拍卖，总投放 49550 吨。

表 1：大豆拍卖情况

时间	拍卖量	最高价	最低价
6 月 12 日	60486	5270	5140
6 月 21 日	47570	5270	5170
6 月 23 日	32613	5390	5310
6 月 30 日	49550	/	/
总计	190219		

数据来源：中储粮网

## （二）新季大豆料丰产

自 2018 年中美贸易战爆发以来，我国政府就开始在大豆产区实施差异化的补贴政策，以引导将更多的土地用来种植大豆。2019 年后，政府进一步加大大豆种植的补贴力度，种植大豆每亩补贴高达 250 元，较玉米高了 200 元/亩以上。

据悉，今年黑龙江省在大豆种植效益优于玉米的政策导向下农民种植积极性提高，且由于今年的雨水比较大，黑龙江省的种植期被拖后了 7-10 天的时间，低洼的地方可能更长，对于本该种植玉米的农户不得不选择了种植大豆，毕竟大豆相对于玉米的成熟期要早 20 天左右，这更令大豆的面积增加，在天气正常的情况下，产量将会是黑龙江省的一个高点。

国家粮油信息中心预估，全国的大豆播种面积同比增加 4.98%至 980 万公顷，其中黑龙江大豆种植面积增加 7.48%至 460 万公顷，而黑龙江省大豆协会预估的大豆种植面积增加 20%左右。此外，其他省份大豆种植面积亦不同程度增加，2020 年湖北省大豆面积增加 10%左右，内蒙古自治区大豆面积增加 15%左右，吉林省大豆略有增加。

### （三）我国大豆对外依存度高，提高大豆生产能力需求迫切

虽然国产大豆供应量多了，但是国产大豆对我国大豆总需求量来说只能说是杯水车薪。从我国大豆供需平衡表来看，今年因中美贸易关系不确定性较大，我国继续加大大豆进口。

中国海关总署公布数据显示：2020年5月大豆进口，较2019年同期增长27.7%。1-5月累计进口3388万吨，同比增长6.8%。据巴西农业部数据显示，巴西2020年1-5月，大豆出口较2019年同比增加40%，其中74%出口中国。美国农业部的数据显示，仅过去一个月，中国就购买了近500万吨美国大豆。截止6月18日，中国共买入1577.53万吨2019/20年度交付的大豆，累积装船量1288.05万吨，去年同期815.69万吨，已销售未装船为289.48万吨。

中美关系的持续博弈使我国大豆对外依存度高的弱势显现，因此我国需要建立大豆生产能力的迫切需求，为多头提供了较强的推动力。

表2：中国大豆供需平衡表

	2018/19	2019/20(6月)	2020/21(5月预测)	2020/21(6月预测)
播种面积(千公顷)	8400	9354	9800	9800
单产(公斤/公顷)	1905	1935	1960	1960
产量(万吨)	1600	1810	1882	1882
进口	8261	9100	9360	9360
消费	10293	10710	11112	11112
压榨消费	8672	8950	9300	9300
食用消费	1253	1380	1420	1420
结余变化	-444	185	115	115

数据来源：公开资料

#### （四）豆制品需求受限

由于夏季加工出的豆制品保质期有限，贸易商的采购有限。此外，国内疫情反复，新闻报道新发地水产及豆制品售卖区域阳性样本较多，表示不建议食用，短期将影响豆制品的消费。

### 三、总结

综合来看，近期市场继续聚焦于中储粮大豆拍卖，但量少价高难以缓解国产大豆偏紧压力，在新季大豆上市前，豆一将延续供给偏紧格局，对于 09 合约预计延续上涨行情，而对于 01 合约，新季大豆丰产预期较强，基本面偏空，但因四季度大豆供给存不确定性，预计后期多空博弈较激烈，趋势暂不明。操作上，建议 A2009 合约前多续持，未持仓者逢回调试多，切勿摸顶，A2101 合约暂观望。

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598

传 真：0519-85185598

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室

电 话：0592-2231963

传 真：0592-2231963

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928

传 真：021-60146926

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室

电 话：0371-86676963

传 真：0371-86676962

### 汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一  
期三层

电 话：0916-2520085

传 真：0916-2520095

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206088 029-87206178

传 真：029-87206165

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206172

传 真：029-87206165

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206176

传 真：029-87206176

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10  
号

电 话：0535-6957657

传 真：0535-6957657

### 安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F  
座 1103 室

电 话：0551-62623638

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐  
和大厦 B 座 501 室

电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长  
和国际 E 座 1501 室

电 话：029-87323533 029-87323539

传 真：029-87323539

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层

电 话：0917-3536626

传 真：0917-3535371

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206171

传 真：029-87206163

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87380130

传 真：029-87206165