

# 豆一涨势突然启动，基本面支持吗？

长安期货有限公司

2020年10月19日

## 豆一涨势突然启动，基本面支持吗？

上周五豆一期货突然大幅上攻，突破近期的震荡区间，近期期价再创新高。目前新的即将上市，基本面支持这样的涨势吗？目前收割如何？豆价上涨是否具有可持续性？

### 一、新豆即将大量上市之际，豆一连续两日大幅飙升，市场上涨的动力是什么？是否具有可持续性？

豆一大幅上涨的原因主要为：一是上周四国储大豆拍卖火爆，计划拍卖的 34729 吨全部成交，成交均价 4594 元/吨，平均溢价 115 元/吨，这提振了市场信心，吸引资金大量流入，现货也是涨声一片。二是大豆产区多地降雨过多造成新豆质量受损，且上市推迟，节后部分用量企业补库令需求增加，大豆出现阶段性供应紧张。三是周末黑龙江地区粮食储备库发布收购国产大豆的公告为多头继续注入了信心。

短期看，豆一上涨情绪较浓，但持续性存疑，因为在本周天气转好后新豆收割加速，供应偏紧格局有所缓解，且高价下企业户卖保积极性增加和前多逢高获利了结意愿增强。

### 二、进口大豆持续大量到港，国产大豆定价权是否会受到进口大豆冲击？俄罗斯、加拿大等国非转基因大豆进口量增加，能否撼动国产大豆价格走向？

今年受中美贸易战和全球新冠疫情爆发影响，各国储备粮食需求增加，我国进口大豆量创新高。但因进口大豆主要是转基因大豆，而国产大豆是非转基因大豆，且二者消费端一个是压榨用另一个是食用，虽然进口大豆可替代一部分国产大豆，但数量有限，因此进口大豆对国产大豆定价权冲击将有限。

往年来看，我国每年从俄罗斯、加拿大、乌克兰等国进口非转基因大豆仅有 70-80 万吨，受政策影响，进口量即使增加，对我国 1600-1700 万吨的产量和高需求影响也是有限的，因此国产大豆走向主要还是看国内种植补贴政策和收储、抛储政策的影响。

### **三、近日东北大豆产区收割情况如何？如果收割加速，预计新豆何时集中上市？上市期豆价会否下跌，下跌空间有多少？**

受前期台风天气影响，今年收割进度较往年较慢，截止上周，黑龙江偏西地区的嫩江、讷河和五大连池等地新豆收割进度大约为 30%~50%，黑龙江偏东地区的佳木斯、双鸭山等地收割进度较慢，只有 5%~15%。本周黑龙江天气晴好，将开始大范围收割，10 天内基本就能收完，预计 11 月初新豆将集中上市。

新豆上市后，受阶段性供应增加影响，豆一或面临回调压力。但中期还需看农户售粮心态及国储收购情况，如果农民惜售情绪浓，加上国储收购量若加大，均有可能继续推升豆一价格。

长安期货有限公司

魏佩 Z0013893

2020 年 10 月 19 日

## 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任何翻版、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。