

豆一跌落“神坛”，下方空间有多大？

长安期货有限公司

2020年10月22日

豆一跌落“神坛”，下方空间有多大？

豆一突如其来的涨势终究是没能禁受住考验，10月20日，在连续三个交易日大幅拉涨后，期价升至近七个月高位，而近期高点也就此定格，此后豆一纵身一跃开始走低。

跌落神坛的豆一，下方有多大的空间？中储粮公布的国产大豆收购计划将对大豆期货和现货市场产生怎样的影响？大豆市场未来需要关注哪些风险因素？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？

一、中储粮国产大豆收购计划公布，将对大豆期货、现货市场产生什么后续影响？

今日，中储粮黑龙江各地直属库公布了新年度大豆收购计划，收购价来看，中储粮绥棱直属库 2.19 元/斤、嫩江直属库 2.16 元/斤、北安直属库 2.17 元/斤、敦化直属库 2.2 元/斤、大杨树直属库 2.15 元/斤。质量均要求是国产非转基因大豆。收购价低于目前 2.3-2.6 元/斤的市场价，对大豆价格不利，大豆期货高位调整，现货价格亦稳中有跌。

前几日大豆上涨主要原因在于大豆上市延迟，加工企业集中补库后市场出现阶段性供需失衡的局面。而本周因天气良好，产区大豆收割快速推进，多地收割进度已近尾声，市场大豆供应量增加，紧张趋势缓解。且前几日大豆快速上涨后，导致贸易商收购利润收窄，收购积极性下降，加上中储粮偏低的收购价，市场情绪有所降温，短期期现面临回调。

二、豆一价格被拖下“神坛”，下跌空间有多大？今年国产大豆增产是否会进一步对期价施压？

国产大豆整体基本面来看，今年大豆产量预计为 1700 万吨，较去年增加了 6.25%。但今年受新冠疫情影响，全球粮食储备需求显著增加，推升大豆、玉米、小麦等价格集体走高。国内来看，国家储备库增库的可能性较大，将令市场豆减少，且春节前消费形势走好预期较强，近期大豆消费端好转，下游蛋白厂建仓意愿增存，需求端对价格形成了较强支撑。目前农户来看，惜售心理仍较强，近期黑龙江净粮价格多在 2.3 元/斤以上，预计豆一下调空间有限。

三、短期内大豆市场的风险因素有哪些，期价还会再续涨势吗？长期展望，需要重点关注什么因素影响？

短期来看，豆一的风险因素主要有：贸易商收购心态和农户售粮心态的变化、国家储备库大豆收购情况和收购价格的调整。如果农民惜售情绪浓，各单位增库需求加大，豆一价格可能还会上涨。

长期来看，豆一需看国内的种植补贴政策和非转基因大豆进口政策等对国产大豆供给的影响。

长安期货有限公司

魏佩 Z0013893

2020年10月22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。