

豆一继续冲高，未来听谁的？

长安期货有限公司

2020年11月27日

豆一继续冲高，未来听谁的？

近期国产大豆一枝独秀，在农产品板块中表现亮眼。豆一主力 2101 合约连续五日收阳，昨日日内盘中创下 5493 元/吨的新高，市场资金流入，主力合约增仓近 1.4 万手。截至目前，豆一期价的此轮上涨已持续近两个月，与 10 月初相比，盘面价格上涨幅度已超过 20%。关于近期热点，我们从以下几个答疑来看。

一、停收只是暂时的，传言中储粮直属库正在为 12 月份大量收购做准备，豆一可否有更多期待？

目前大豆上涨势头未改的主要原因在于今年农户、第三方资金和贸易商囤豆不卖，存豆看涨，导致市场流动大豆减少，被下游企业催提的原料加工企业只能提价，导致了涨价闭环。即使是前期中储粮压价收购，效果也并不明显，未打压大豆上涨的势头。因此如果 12 月份中储粮大量收购大豆，而农户和贸易商继续囤豆不出，还是难以改变大豆的上涨势头，预计对大豆价格影响有限。后期豆一还是需看农户、贸易商和加工企业之间的博弈。

二、临近年底，各方资金压力逐渐显现，部分贸易商为回笼资金降价销售，将对国内大豆期货、现货市场产生什么影响？

近期天气转冷，且面临雨雪天气，对大豆存储上造成一定压力，叠加年底，贸易商存在回笼资金的需求，挺价心理有所松动，如果大豆库存集中释放，将对后市期现货价格造成冲击，价格或面临回调。

三、国内大豆供需格局未来怎么样？未来走势波动取决于哪些因素？

今年国产大豆需求其实变化不大，主要在市场大豆供给的偏紧，叠加港口商检趋严，使得进口非转基因大豆出货受限，国产大豆市场份额增加，支撑豆一价格坚挺。未来国产大豆价格走势主要还是要看农户、贸易商和加工企业几个主体之间的心理变动，如果继续囤豆不卖，叠加加工企业补货需求，豆一的上涨趋势短期难以改变。如果随着天气转冷和回笼资金

需求增强，其出货意愿增强，豆一将会明显降温。

长安期货有限公司

魏佩 Z0013893

2020年11月27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。