

多方机构博弈，豆一风险积聚

长安期货有限公司

2020 年 12 月 7 日

多方机构博弈，豆一风险积聚

上周大商所为加强市场风险管控，对豆一出示了风险提示函，豆一应声大跌，周五跌幅近 3%。我们关于豆一近期热点和后市观点梳理如下：

一、大商所一纸风险提示函，豆一应声大跌，是否意味着涨势终结？如果不是，下跌空间有多大？

豆一前期持续走高的根本原因是农户、第三方资金和贸易商囤豆持续不卖，存豆看涨，导致市场流动大豆减少。交易所的风险提示函目前只能起到警示作用，对市场情绪有所打压，但仍未缓解市场大豆偏紧的局面，因为预计影响有限，豆一的趋势仍然是多头，下跌空间料不大，短期主力支撑位看 5250-5300。

二、国产大豆市场实际供需情况如何？年前突出的供需矛盾能够缓解吗？

今年国产大豆需求变化不大，供给上产量虽然略有增加，但因囤豆导致的市场大豆供给偏紧，叠加港口商检偏严，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，豆一的上涨趋势短期难以改变。如果随着天气转冷和年底回笼资金需求增强，其出货意愿增强，豆一将会明显降温，预计年前缓解的可能性比较大。

三、这场农户、贸易商及下游加工企业的博弈最终获胜者可能是谁？豆一是否有再创新高的可能性？

目前东北农户余粮总体在 4 成左右，贸易商有 3 成，剩下 3 成主要在投机者手中，对于后期走势，不仅要看对于农户、贸易商和下游加工企业的博弈，还要看在目前高价局势下国家是否会出手调控，如果国家调控，市场看涨心理有可能会被弱化，国产大豆涨势可能会受限，在这之前，如果各主体不出货，豆一仍有创新高的可能，因此不建议做空。而农户和贸易商在年前出货的可能性较大，豆一亦面临大幅回落风险，整体目前市场风险积聚，建议前

多提前做好风险。

长安期货有限公司

魏佩 Z0013893

2020 年 12 月 7 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。