

看涨热情未退 VS 政策维稳、资金回落需求，豆一多空并存

观点：


总体而言，现货面目前市场看涨预期仍存，且春节临近，加工型企业节前备货对需求支撑较强。政策方面短期料继续保持对大豆价格的调节，而如果国产大豆价格居高不下，季节性的国储收购也可能暂时中止，这将对国产大豆造成一定冲击，囤货成本也将面临压力。此外，临近年底，各方资金压力将陆续显现，不排除部分贸易商为了快速回笼资金，或出现降价抛售大豆的情况，将对国产大豆增添不利。因此目前豆一多空并存，短期预计在出现新的消息前豆一将维持偏强运行，但后市不确定性风险较大，豆一随时面临回落风险，不建议继续追高，前多持仓建议提前落袋为安。


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

12月豆一期货在小幅回落后再次创出新高，月初豆一期货大涨，大商所随后发出了大豆期货交易警示函，导致市场投资情绪降温，打压期价冲高回落。但是12月中下旬，豆一期货再次升温，现货市场追踪热情高涨，且双节即将来临，豆制品需求有所好转，下游备货积极性提高，蛋白企业和豆制品加工企业建仓补库意愿仍存，以及南方产区大豆减产明显，优质优价现象明显，加上受雨雪天气的影响，基差上量困难，物流运输成本抬升，豆一期货止跌反弹。截止12月31日，豆一A2105合约5774元/吨，月涨幅8.51%。

二、基本面信息

（一）政策面将继续稳大豆

2021年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，“十四五”开局，全面建设社会主义现代化国家新征程开启，又是建党一百周年，保持粮食生产稳定意义重大。农业农村系统已立下“军令状”，务必确保全年粮食产量稳定在13000亿斤以上，并力争稳中有增。具体说，就是要做到“两稳一增”：

稳口粮，确保口粮绝对安全，南方双季稻2020年扩种的面积不能减少，同时要提高单产；黄淮海和西北地区小麦面积要力争有所恢复。

稳大豆，继续实施大豆振兴计划，力争面积稳定在1.4亿亩以上，提高单产和品质，确保用于豆制品等的食用大豆国内自给。

增玉米，重点扩大东北地区和黄淮海地区玉米面积。

豆一前期在大幅上涨后交易所已出示过一次风险警示函，市场情绪降温显著，随后豆一应声大跌。因此后期最大的不确定性还在政策面，如果上层有意抑制豆一价格，相关政策和措施或再次令投机情绪降温，豆一将面临回落风险。

（二）农户和贸易商余粮仍较多

国家统计局公布的全国粮食生产数据显示，2020年全国豆类播种面积1.74亿亩，比上年增加778万亩，增长4.7%。受大豆振兴计划政策带动，大豆播种面积1.48亿亩，比上年增加825万亩，增长5.9%，目前产区农户和贸易商还有六成余粮，因为其对大豆价格保持较强看涨预期，且近期东北产区出现大范围的雨雪天气，产区库存释放缓慢且运输成本增加，部分地区优质大豆货源紧缺，优质优价凸显。但若后期各单位在资金回笼需求下粮源释放，市场大豆流通量增加，将会打压大豆市场价格。

（三）下游支撑消费支撑较强，但资金或存回笼需求

春节临近，豆制品消费需求有所增加，大型大豆深加工企业节前备货开始启动，加上市场对春节后中储粮收购大豆的预期仍存，以及进口分销豆价格上涨，价格优势丧失，均支撑国产大豆行情。

但是下游加工厂目前仍处于亏损的状态，因为如果在加价，消费者将难以接受，所以厂商并没有轻易提价。目前也主要是按照早期已签订合同加工维持客源，部分加工厂由于原料大豆价格过高停产停工。

此外，临近年底，各方资金压力将陆续显现，不排除部分贸易商为了快速回笼资金，或出现降价抛售大豆的情况，将对国产大豆增添不利。

三、总结

总体而言，现货面目前市场看涨预期仍存，且春节临近，加工型企业节前备货对需求支撑较强。政策方面短期料继续保持对大豆价格的调节，而如果国产大豆价格居高不下，季节性的国储收购也可能暂时中止，这将对国产大豆造成一定冲击，囤货成本也将面临压力。此外，临近年底，各方资金压力将陆续显现，不排除部分贸易商为了快速回笼资金，或出现降价抛售大豆的情况，将对国产大豆增添不利。因此目前豆一多空并存，短期预计在出现新的消息前豆一将维持偏强运行，但后市不确定性风险较大，豆一随时面临回落风险，不建议继续追高，前多持仓建议提前落袋为安。

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

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

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

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

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

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