

# 大商所秋季调研总结：豆一供应偏紧，价格存在支撑

## 核心观点

张秀峰

软商品研究员

投资咨询号：Z0011152

电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

梁仁方

油脂研究员

执业编号：F3059250

电话：0571-28132638

邮箱：liangrenfang@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：www.cindaqh.com

信达期货网址：www.cindaqh.com

随着中美贸易谈判的开启，国内进口大豆从原先的美国转向巴西和阿根廷。美国农业部门发布数据显示，2018/19年度美国大豆减产明显，同时中美贸易谈判跌宕起伏，国内相关企业和贸易商对大豆都持谨慎态度。此外，随着国家临储大豆拍卖进行，国内大豆供给成为关注焦点。

**国储大豆陆续售空，供应偏紧。**黑龙江周边大豆和玉米受自然天气等影响，普遍出现减产情况；农户种植玉米的意愿要高于大豆，主要还是受收益影响；农户种植作物的成本较高，主要原因在于租地成本限制和补贴不归租地农户；往年国储大豆基本拍卖完毕，现还有17年部分大豆和18年新豆。

**下游需求疲弱，短期难以改善。**国产大豆除了食用外，还广泛应用于油厂压榨。受“猪瘟事件”影响，国内油厂今年压榨量较往年减少很多。调研结果显示，部分油厂今年控制压榨规模，确保油厂不出现“胀库”状态。同时，“猪瘟”尚未得到有效解决，疫苗还未应用于实际养殖中，生猪养殖规模还未恢复，豆粕需求短期难以改善。

综合供需变化和库存来看，国内豆一由于供给问题，价格存在支撑。同时，受下游需求影响，“猪瘟事件”尚未好转，价格上涨空间不大。

**操作建议：**豆一2001合约盘面价格中长期维持在（3300,3600）区间来回震荡，结合豆一现货价格走势，建议在上述区间逢低做多。

**风险提示：**中美贸易谈判、“猪瘟事件”

## 一、调研情况简介

本次调研历时 5 天，从 9 月 23 日至 28 日，调查区域集中在黑龙江大豆主产区

调研企业类型：当地大型现货企业、国营油厂、现货商

调研核心矛盾：中美贸易谈判持续不断，国内大豆供应是否存在不足？当前主要矛盾如下：首先，巴西进入播种期，美豆进入收割期，中美贸易谈判是能否达成一致，这将成为影响大豆供给的主要因素；其次，“猪瘟事件”持续时间长且尚未有明显减弱趋势，各省又纷纷确立生猪存栏指标，需求长期旺盛；最后，油厂半年以来压榨放缓，开机率下行，短期豆类供给是否满足当下需求。本次调研将对当地从事农业生产企业进行摸底调查，了解整体豆类的供给和需求。

## 二、调研企业简介

### 1、佳木斯某农产品加工企业

企业概况：建厂 20 多年，占地面积 30 万平方米，从事水稻和其他农产品加工销售。

生产情况：全年满开机，主要从事水稻加工。该企业以销定采，一季收全年加工量，以粳米，圆粒为主，受地理位置影响，物流成本相对较高，以铁运为主。

加工成本：稻谷加工成本约 120-150 元/吨，加工产品中大米约占 68-70%（出米率）、稻壳 17-18%（价格约 230-240 元/吨）、米糠 8-10%（价格约 1500 元/吨）及少量碎米，其中米糠加工产品 15-16% 为米糠油，82-83% 为米糠粕，米糠粕主要供应饲料企业。

产量方面：周边大豆产量同比下降约三成，今年单产 200-220 斤/亩，去年单产 260-280 斤/亩，主要是受到低温影响，往年蛋白含量均值约 37-38%，今年水稻和大豆上市都会偏晚，约延迟十天左右。



## 2、绥滨县某某农业发展有限公司

企业概况：企业占地面积 9.5 万平方米，总库容 15 万吨，日加工非转基因大豆可达 50 吨。

后市观点：进口方面，从俄罗斯进口的大豆只能用作深加工，对国内大豆价格影响不大，关税运费等成本合计约 700 元/吨，采用汽车运输。对于国产大豆的未来价格，企业表示不十分乐观，国内食品豆的消费量相对稳定，供给较充足，不十分看好后市价格。

## 3、富锦市某某农产有限公司

企业概况：某某集团下属 7 个子分公司，集团 18/19 年度玉米贸易量 1000 万吨，预计 19/20 年度玉米贸易量 800 万吨，大豆贸易量 50 万吨左右。

临储拍卖：19 年集团拍卖成交 10 万吨临储玉米，农产公司拍卖成交部分 14 年临储玉米。

种植成本：富锦周边地区地租成本 6000 元/垧左右，化肥、种子成本均较上年度提高。

玉米产量：富锦市玉米产量 430 万吨，今年预计减产 4 成。大豆减产较去年更为严重。

后市观点：受涝灾影响，今年玉米水分偏高不利于收割，预计收割进度较去年推迟一周至半月。并且今年粮质偏差，预计农户会有加快销售倾向。受猪瘟影响，企业不太看好后期大豆和玉米市场。

## 4、宝清县某某豆业

企业概况：当地加工企业，每年大豆贸易量维持在 4 万吨左右。压榨原料均为国产豆，除了在当地收购大豆以外，也参加国家临储拍卖。80%出粕率，12%-13%出油率。13 年蛋白大豆收购价 1.7-1.9

元/斤。

种植成本：19 年地租 8000-9000 元/垧，18 年地租 7000 元/垧，大豆种肥药成本 2000-2500 元/垧。

大豆产量：降雨过后，受灾不严重田地预计今年产量 4500 斤/垧，较去年相差不大。

后市观点：对大豆价格上涨不太看好，主要原因在于很多国家补贴含在租地成本里面，并没有实际落实到种植农户身上。

## 5、牡丹江穆棱市某某粮油有限公司

企业概况：该企业以经营大豆为主，玉米为辅，年大豆贸易量 4 万吨左右。

种植面积：周边大豆种植面积较去年增加了 50%，玉米种植面积较去年减少了 25%。

种植成本：丘陵地块 1000-1500 元/垧，平原地块 2000-2500 元/垧，均不含各种补贴。

大豆产量：今年牡丹江地区的大豆单产及品质水平为近四年来最好，主要由于当地地形以丘陵为主，今年雨水较多利于当地大豆生长，预计平均单产可达 2.4 吨/垧（去年 2.25 吨/垧），平均 39-40 个蛋白（去年 38.5 个蛋白）。

后市观点：近几年，大豆上市后价格均呈下降走势，因此今年农户不会有惜售倾向；当地大豆收购点由于行情不景气，大多已退出市场，由前几年的 47 家缩减至不足 10 家，该企业认为短期下游承载力有限，短期并不看涨，但中长期来看，今年黑龙江地区普遍受灾，中美贸易摩擦存在不确定性，预计后期大豆价格有望走高。

## 调研总结：

受长时间自然天气等条件影响，哈尔滨周边地区农作物关键生长期遭遇长时间降雨和低温，大豆、玉米、水稻等主要农作物的产量、质量均出现明显下降。根据当地农业部门提供数据显示，其中玉米和大豆减产较大，基本都达到了 30%左右，水稻减产 20%，产量和品质均有所明显下降。尤其是玉米，预计较去年下降 1-2 个等级，大豆蛋白指标也较去年有所下降。

此外，黑龙江地区普遍存在农户种植具有偏向性，更亲赖种植玉米。首先，农户种植成本偏高，主要原因在于租地成本偏高和补贴不归租地农户。其次，黑龙江地区主要以山坡地和低洼地为主，容易受内涝影响。大豆耐旱不耐涝，低洼地的大豆容易出现减产。最后，农民对国家补贴政策期待较高，很难达成一致。

最后，下游现货企业对于大豆价格的情况，短期保持较为乐观态度。考虑到黑龙江整体将减产，价格支撑犹在。但是随着中美贸易谈判缓和，是否会对大豆价格产生冲击，现货商认为短期难以扭转局面。此外，黑龙江大豆种植面积逐年增加，同时俄罗斯大豆也会陆续进入国内市场，未来的大豆供应长期较之前肯定有所改善。

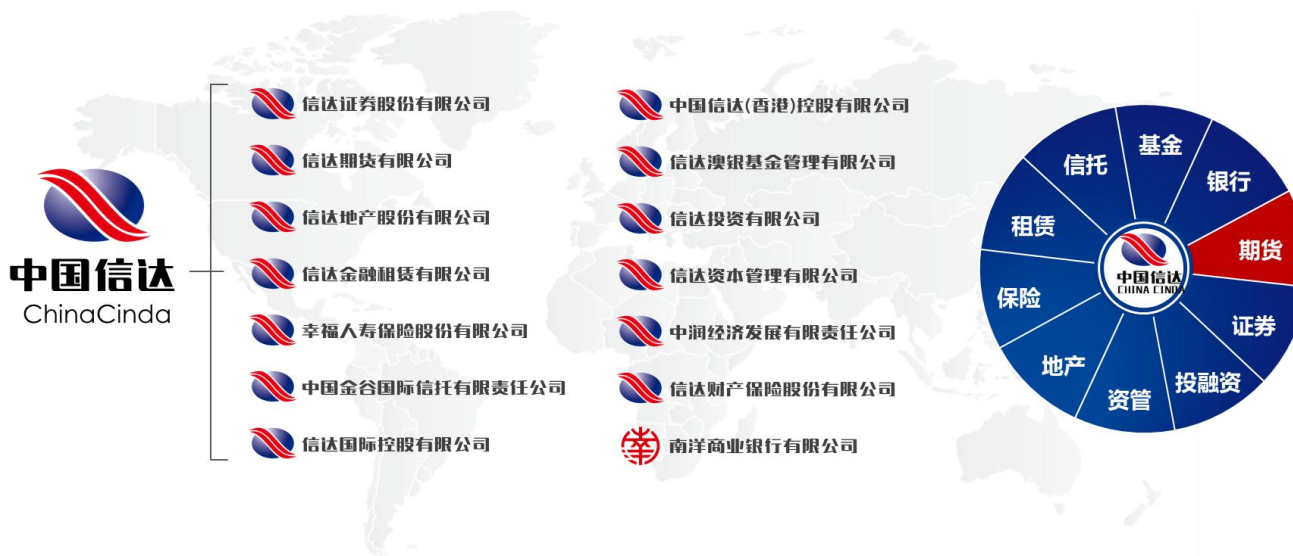
## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 20 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建 6 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭 14 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

## 【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636	

## 【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。