

新湖期货 2015 年 3 月中旬黑龙江大豆调研报告

今年年初以来，国产大豆价格连续下跌，并且打破了往年春节后大豆价格上涨的规律。在临储收购政策结束之后，重要收粮主体的缺失使得产区购销市场极度萧条，农户因此“捂粮”不卖。但是在进入 4 月份后租地农户即将迎来缴纳地租的高峰期，理论上大豆现货价格可能继续下跌，但事实真的如此吗？本着实事求是的原则，新湖期货研究所协同某投资公司对于黑龙江大豆主产区进行了深入细致的摸底调研。调研时间为 3 月 15 日-19 日，调研中我们针对几个关键问题试图找寻答案。

1、产区大豆购销现状如何？

我们主要跑的是北安、五大连池、嫩江这一片既是大豆主产区又是商品豆流出量占比较大的地区。我们最直观的感觉是目前豆一的需求很差。在北安市、嫩江县铁路货运处的调研时我们发现，虽然这两年走货情况都不好，但今年更差，也就是偶尔哪天能走个 1、2 个大豆车皮，其余时间铁路都很闲。目前请车皮随便请，而且没有取、送车费。嫩江县被誉为中国大豆之乡，大豆在当地铁路外运的物资中占据重要地位，由此可见当前国产大豆需求之差。嫩江县有铁路装运线的规模较大的贸易商能向关内一些老客户稳定发出些商品豆以及向山东的大豆蛋白厂通过汽运供应大豆现货，其余马路边通过汽运流通的中小型大豆贸易商基本上没有车辆装卸，即使有车也基本是迫于资金压力在赔钱甩卖。

2、产区目前的收粮主体是？

如前文所述，在国储今年停止收购后，贸易商也不敢恋战，以随收随走为主。那么当前的收粮主体当然另有其人。据我们了解，目前产区收粮的主体是中储粮油脂公司及大豆蛋白厂，但这两类主体收购心态都十分谨慎。北安中储粮有 12 万吨大豆要

流向某大型油厂，因此腾出了一些库容，目前以 2.08 元/斤的价格开秤收购国产大豆，这种收购行为我们认为主要是以轮库为主，是一种政策性行为，不是市场行为。中储粮每天卸车量很少，而且再向下调价，有意控制收购进度。我们跟某大型油厂的一个采购的小负责人聊的情况也差不多，他们目前正在调运国储粮，每天 2000 吨，厂门收购每天只有 400 吨，而且基本都是价格便宜的俄罗斯大豆，收购价 34%蛋白以上 3950 元/吨，国产大豆价格基本合不上，门口排队的十几辆车基本全是黑河过来的俄罗斯大豆。

图：中储粮北安直属库挂牌收购



此外大豆蛋白厂也是产区的重要收粮主体。在调研的过程中我们发现大豆蛋白需求目前看也没有我们之前预计的那样乐观，主要矛盾在于欧美的需求没有增加，而国内的大豆蛋白产能却因过去几年利润可观的刺激大幅增加，这有点类似国内的油厂，大豆蛋白产业可能会重走油厂的老路。我们去克东县禹王看了下，3月20日才开始生产，目前对于收购大豆极不情愿，当然这里面有停机检修的因素在内，不过若大豆蛋白利润非常好的话，应该不是目前这种情况。我们在绥化市的一家年产 1 万吨蛋白的

小型蛋白厂进一步得到了验证，厂长不愿多谈，只是说目前大豆蛋白行业竞争也十分激烈，尤其是山东两大巨头，互相争抢地盘，因为欧美需求总量并没有增加。大豆蛋白厂是以非转基因大豆蛋白含量 40%作为定价基准，比如克东县禹王 40%蛋白大豆收购价格为 2.09 元/斤，如果蛋白低一个点的话，价格将差 8 分/斤。同时大豆蛋白厂对于大豆的转基因监测十分严格，坚决拒收转基因监测结果呈阳性的大豆。

图：禹王克东工厂只有零散车辆送粮



3、农户余粮比例？

农户余粮整体 50%，同比大概高 10 个点。4 月份是收地租的高峰期，会形成一波卖粮小高峰，但有些有条件的农户肯定还是不会卖。目标价格直补政策的具体实施细则仍未出炉，市场传言补贴 60 元/亩或者 100 元/亩，补贴标准各地应该会有所区别，这与当地目标采集价格有关。预计在 5 月春播前具体补贴办法将出台。产区收购价低于 2 元/斤使得农户惜售意愿异常强烈。5 月春播前可能未必出现很明显的售粮高峰，

农场具备仓储条件，部分农户也做好打持久战的准备。

4、豆一操作策略？

对于连豆一 1505 合约而言，可操作的时间已经不多了，而且 1505 合约价格目前为 4170，基本上与产地可交割标准现货价格处于平水状态。1505 期价基本上已经反映了国产大豆基本面的疲软，暂时不具备安全边际较高的投资机会，但是若后期现货价格大跌，期货价格与现货价格的差在持仓成本(300-400)以上的话，仍然可以考虑买现货空豆一 1505，赚取无风险利润。

新湖期货研究所 刘英杰

2015-3-23

联系我们

公司总部

地址：上海裕通路100号洲际商务中心36层
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155575
E-mail: kf@xhqh.net.cn

新湖期货研究所

上海总部：上海裕通路100号洲际商务中心36层
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编：314000
传真：0573-82052419
电话：0573-82090662

温州营业部

地址：温州市车站大道金鳞花苑2幢1101室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

临海营业部

地址：临海市东方大道8号建设大楼4层
邮编：317000
电话：0576-85485576
传真：0576-85485576

青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1809室
邮编：266071
传真：0532-85790098
电话：0532-85796000

上海营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1589号
长泰国际金融大厦1801-04单元
邮编：200122
传真：021-61657211
电话：021-61657295

郑州营业部

地址：郑州未来大道69号未来大厦1410室
邮编：450008
传真：0371-65612810
电话：0371-65613558

长沙营业部

地址：湖南省长沙市天心区芙蓉中路二段新世纪大厦
1701-1704
邮编：410015
电话：0731-82772266
传真：0731-82776031

福州营业部

地址：福州市鼓楼区温泉街道华林路201号华林大厦
19层105、108、109、110单元
邮编：350001
传真：0591-83337962
电话：0591-87878217

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702、2701室
邮编：116023
传真：0411-84807519
电话：0411-84807691

深圳营业部

地址：深圳福田区金田路4028号荣超经贸中心2405
邮编：518035
传真：0755-23811800
电话：0755-23811813

海口营业部

地址：海南海口市国贸大道2号海南时代广场15层
邮编：570125
传真：0898-36627135
电话：0898-36627000

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

北京营业部

地址：北京东城区东直门南大街甲3号居然大厦501
邮编：100007
传真：010-64006010
电话：010-64006876

济南营业部

地址：山东省济南市历山路157号天鹅大厦601室
邮编：250013
传真：0531-80973196
电话：0531-80973106

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
邮编：310000
传真：0571-87782193
电话：0571-87782180

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1
邮编：400003
电话：023-88518666
传真：023-88518951