

二次省储开启，国豆曙光来临？

南华研究院

边舒扬 (Z0012647)

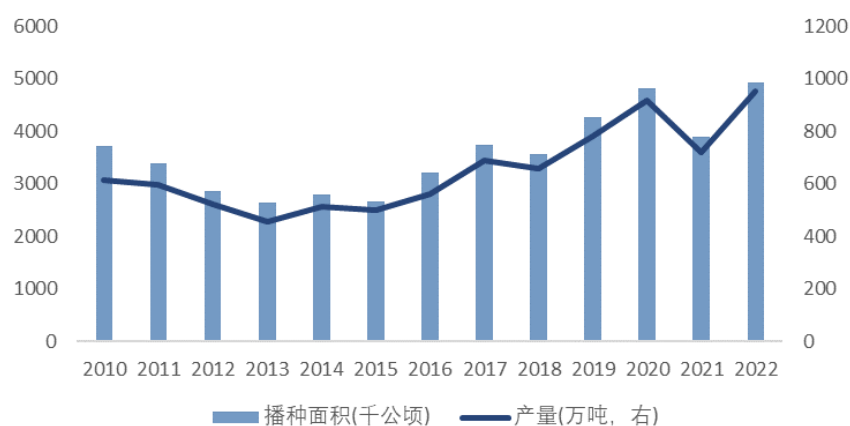
陈嘉宁 (F03094811)

近日，黑龙江粮食交易中心发布公告，市场传言已久的黑龙江省储大豆采购工作正式开启，12月30日第一批省储采购竞价激烈，全部成交，豆一价格跌势暂缓，重新站上20日均线，1月11日将开启第二批采购，自九月底起经历了两波大跌的国产大豆是否将绝地反击？

新年度产量升品质降

据国家统计局公布数据显示，2022年黑龙江省粮食生产实现了“十九连丰”，其中大豆播种面积7397.5万亩，同比增加26.9%，总产量达190.7亿斤，同比增加32.6%，均创历史最高纪录，实现了“稳粮扩豆”的种植目标，但与2021年相比，2022年黑龙江大豆整体蛋白含量偏低，大多以38%-39%及以下蛋白为主，低蛋白大豆占比在八成左右。自黑龙江大豆提前上市后，整体价格呈现高开低走的态势，面对产量增但蛋白低的新季大豆，大型收购主体都保持观望态度，等待国储的定价，而农户则存在惜售挺价情绪，整体市场购销较为清淡，走货迟缓，部分贸易商出现“卖跌不卖涨”的现象，但价格越跌，企业“买涨不买跌”的心理又开始作祟，采购愈发谨慎。

图1：黑龙江大豆种植情况



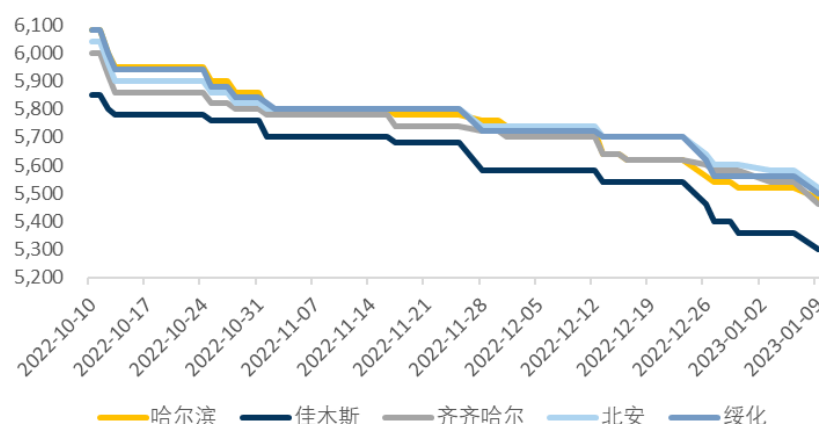
资料来源：国家统计局 南华研究

国储接连下调收购价

10月19日，国储正式开启收购，但中储粮根据不同的蛋白含量等级制定了不同的收购价格，这为高蛋白大豆提供了价格支撑，而低蛋白大豆则保持弱势，对现货及期货价格提振作用有限，市场维持平静。前期，受黑龙江疫情影响，国储收购缓慢，部分仓库在管控要求下暂停收储，而部分仓库由于对蛋白含量要求较高，收购不上量，同时，本年度下游终端产品需求欠佳，豆制品加工企业开工率下滑，国产大豆整体购销进度明显落后，呈现出旺季不旺的格局。随后，国储各库开始陆续降价收购，对现货市场形成冲击，目前黑龙江省多地毛粮价格大幅回落，主流报价在2.55-2.6元/斤，部分地区甚至已跌至2.5元/斤左右，但企业交储积极性并未被打压，部分仓库解封后，门前反而出现了压车现象，这也体现出了现货市

场的销售疲态。当下，部分国储库已逐渐暂停收购，下游因感染人数增加，企业加工量走低且运力下滑，叠加黑龙江雨雪天气，现货市场购销基本处于停滞状态。

图 2：国产大豆收购价（元/吨）



资料来源：国家粮油信息中心 南华研究

省储采购进行中

1月11日黑龙江省将开启第二批采购，目前黑龙江余粮尚有七成左右，而往年同期约不到五成，远高于正常水平，目前部分国储收购库点已逐渐满库，因此省储采购将成为年前大豆主要消耗路径，第二轮省储采购或将延续首次的火爆之势，但省储收购要求为蛋白含量38%及以上，要求较高，且与往年相比，本年度并非以定价收购，而是采用竞价方式，收购价以拍卖低价为准，从第一轮收购来看，多地竞价底价为2.765元/斤，低于国储库对同级大豆的收购价格，而最终成交价更是低于底价，因此省储采购对市场整体价格的提振作用有限。同时，本次收购每单数量为3000吨，部分贸易商库存较少，或需联合起来才可参拍。目前来看，省储收购量较少，第一批成交6.85万吨，第二批计划采购6.6万吨，相比目前600多万吨的余粮来说去库有限，等待后续采购量与定价模式是否会根据市场情况做出调整。

有效上行还需等待需求验证

目前虽国储与省储收购均已开启，但在大幅增产的背景下，新豆库存尚处高位，想要价格真正上行还需等待终端市场需求的恢复。上周，根据农业农村部部长的发言，我们可知新增粮食产能，继续扩种大豆仍将成为下一年度的任务，这也为大豆现货价格提供了支撑，但短期来看，目前尚处年前传统备货旺季，但需求持续疲软，随着春节临近，部分贸易商购销已基本停滞，供给压力将后移，年前豆一价格上方空间或有限，弱势难以改变，而年后部分农户为准备新一年的春耕或将急于出货，市场压力巨大，我们还需关注春节假期后各大院校开学、下游餐饮业及加工企业复工后大豆的消费情况，等待政府的扶持政策。

重要申明：本报告内容及观点仅供学习和参考，不构成任何投资建议。市场有风险，投资需谨慎。