



王成强

农产品分析师

执业资格号: F0249002

投资咨询证: Z0001565

电话: 0516-83831127

Email: Wangchengqiang

@neweraqh.com.cn

2009年从业，从事粕类、油脂、畜禽等农产品行业研究，善于从多维度把握行情发展方向，注重剖析行情主要驱动因子，曾系统接受大商所期货学院分析师培训，常参与关联产业调研。

## 【新纪元期货 · 策略周报】

【2021年1月8日】

## 豆粕：出现跨年度上涨，牛市上涨年初仍在延续

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 风险资产牛市波动氛围浓厚

美国国会确认，民主党候选人拜登和贺锦丽在总统选举获胜，将会在1月20日宣誓就任。CNN消息称，特朗普承诺向拜登“有序”移交权力。市场寄望拜登新政，有更多的财政刺激和可能的基建计划，这有利于再通胀交易。年初以来，全球股指、主要大宗商品出现共振上扬的格局。

## (2) 美豆年度出口数据整体仍异常旺盛

USDA数据，截至12月31日当周，2020/21年度美豆周净销3.7万吨，低于市场预估，累计销售5477万吨为同期最高，去同2977万吨，三年均3384万吨，进度91.47%同期最快。当周，对中国周净销36.9万吨，累计销售3279万吨同期最高，去同1117万吨，三年均1324万吨。2021年1月1日至2021年1月7日，民间出口商报告对未知目的地出口销售21.3万吨20/21年度美豆和13万吨21/22年度美豆，或含部分对中国。

截至12月31日当周，2020/21年度对世界周装美豆185.7万吨，前周243.84万吨，9月以来周装保持快速，累计装船3907吨为同期最高，进度65.26%亦为同期最快。当周，2020/21年度对华周装美豆108.44万吨占比58.4%，前周146.5万吨，累计对华装船2726万吨亦为同期最高。

## (3) 关注供需报告周 USDA、MPOB 数据

USDA将在北京时间1月13日凌晨1点发布1月供需报告。市场预期，美国2020/21年度大豆单产料下修至50.5蒲式耳/英亩（12月50.7）；收割面积料上修至8230.5万英亩（12月8228.）；产量料下修至41.58亿蒲式耳（12月41.7）。全球2020/21年度大豆产量料下修至8266万吨（12月8564）。巴西2020/21年度大豆产量料下修至1.3142亿吨（12月1.33）；阿根廷2020/21年度大豆产量料下修至4844万吨（12月5000）。

Farm Futures于2020年12月4日至18日调研了806名农民，结果显示，预计美国20/21年度大豆单产为49.9蒲/英亩，低于USDA目前预估的50.7蒲/英亩，根据目前的面积预估，2020/21年度美豆总产量将减少6660万蒲至41.04亿蒲，结转库存将降至1.08亿蒲，库销比将缩减至2.4%，成为美国历史上最低水平。

11日马来西亚棕榈油供需数据，市场调查显示，12月马来西亚库存122万吨，较2019年同期减少46%，创2007年6月以来最低库存；预计12月马来西亚棕榈油产量133万吨，较上月减少11%，是2月份以来最低值。马来西亚政府为防疫，宣布行动禁令从12月底延长至1月14日，进一步削弱了该国供应能力。

## 小结：

国内油粕出现共振上扬走势，且出现罕见的跨年度上涨动作，是主产国供需形势所决定的，也是宏观大势所驱动的。国内玉米迭创历史新高，能量饲料的历史性上涨，也为蛋白粕价格带来了较强的外溢提振支持。注意USDA1月供需报告周，油粕市场波动放大风险。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

主要市场主要合约周价格波动一览：普遍出现巨幅震荡和上涨

证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	50.90	2.38	4.91	8.42	28,478.00	38,342.00
CBOT大豆	1,355.00	44.00	3.36	5.90	172,413.00	409,866.75
CBOT豆粕	432.20	2.80	0.65	5.45	52,013.25	182,016.50
CBOT豆油	43.79	1.39	3.28	6.93	86,305.50	209,040.75
豆-2105	5,841.00	69.00	1.20	4.17	144,164.00	89,668.00
豆粕2105	3,536.00	113.00	3.30	3.74	1,353,100.40	1,682,457.40
菜粕2105	2,926.00	95.00	3.36	3.40	700,349.60	394,640.80
豆油2105	8,148.00	262.00	3.32	4.00	596,984.00	497,286.40
棕榈油2105	7,246.00	304.00	4.38	5.59	606,434.40	355,257.60
菜油2105	10,134.00	528.00	5.50	5.40	308,563.80	151,747.40
鸡蛋2105	4,402.00	261.00	6.30	7.97	315,077.80	146,365.60
玉米2105	2,836.00	99.00	3.62	3.61	545,653.60	1,095,442.40

资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 2. K 线及价格形态分析

芝加哥大豆价格，周线级别突破 2014 年年中以来 800-1200 核心区间震荡均衡，长期图表出现牛市延伸走势，上涨空间已开启并扩大。

美豆周线级别，牛市波动出现延伸



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，2016 年以来的核心波动区间 2500-3500，当前价格挺进并突破 3500 上方，波动区间或顺势上移至 3500-4500。

DCE 豆粕价格突破多年高价上行空间开启



资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：美豆迭创近六年以来新高，牛市波动出现跨年度延伸。拉尼娜状态持续，南美产量前景仍存变数，此时美豆出口旺盛库存低迷，是价格牛市波动的基本支持。而东南亚棕榈油产出季节性低迷，是油脂牛市上涨的基本支持。另外，弱势美元延续，货币金融环境利于市场牛市表现。

短期展望（周度周期）：1月11日、13日MPOB、USDA报告发布预期偏向利好，主导国内外油粕跨年度牛市波动延续。因该份报告是美豆年度定产报告，可能对市场带来较大冲击，并放大市场波动。

#### 2. 操作建议

国内豆粕 3500、菜粕 2800，关注技术支持，仍宜参与牛市波动延伸多头配置为主；三大油脂，关注豆油 8000、棕榈油 7000、菜籽油 10000 整数关口附近支持，开启牛市上涨新阶段，维持牛市多头配置。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

### 成都分公司

电话：028-68850968-801  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518034  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261939  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 杭州营业部

电话：0571-85817187  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510050  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028-68850216  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#