

品种研究



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。

豆粕：季末报告利多，天气市扶助涨势出现扩大

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 金融市场风险偏好持续回升

美联储7月2日发布的数据显示，美联储资产负债表已连续第三周萎缩，降至5月中以来最小规模，全球高频经济数据改善，金融市场趋于稳定，美元吃紧的问题得到实质缓解。美元指数维持弱势，原油能化、有色金属、农产品等大宗商品，出现轮动上涨局面。尽管全球新冠肺炎确诊病例超过千万，但金融市场已产生显著免疫。

(2) USDA季末报告不及预期利好价格

北京时间7月1日凌晨，USDA季末报告。USDA6月种植面积报告数据显示，2020年美国大豆播种面积8382.5万英亩，同比增长10.2%，较3月预估值8351略高0.38%，但较市场预估值8472低1.06%。美国6月1日当季大豆库存为13.86亿蒲（市场预估13.92，去年同期17.83），同比减少22.3%。季末报告对价格形成利好。

(3) 芝加哥谷物存在增持天气升水的季节性支持

美国最新土壤墒情监测显示，上周虽降雨但IN和IL小部仍轻度干旱，而最新预报显示，未来1-2周，东玉米带高温少雨，或不利于作物生长；此外，大平原中部局部及MN中部墒情亦不足，甚存中度干旱，施压作物生长。高温偏干预期是否持续成为支撑盘面的因素。截至6月28日当周，20/21年度美豆优良率71%，预期70%，去年同期54%，五年均值64%；出苗率95%，开花率14%，五年均11%。关注临近关键生长期天气形势演绎，对盘面的外溢提振。

(4) 国内库存

截止2020年07月02日，我国进口大豆港口库存为7,278,140万吨，环比增加192,500万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于历史较高水平。截止2020年06月28日，油厂豆粕库存为103.9万吨，环比增加13.89万吨。从季节性来看，豆粕存位于历史较高水平。截止2020年06月30日，豆油港口库存为94.6万吨，环比增加9.2万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史较低水平。

(5) 小结

金融市场环境较佳，风险资产买兴热情较高，美元走弱大宗商品获得普遍支持。

国际原油价格40美元关口强势震荡蓄势，存在进一步走强动能，强势原油对国内油脂市场有正面推动作用。

芝加哥谷物，进入天气敏感季，显示出季节性强势特征，粕类季节性上涨行情持续。

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：原油豆油振幅居前

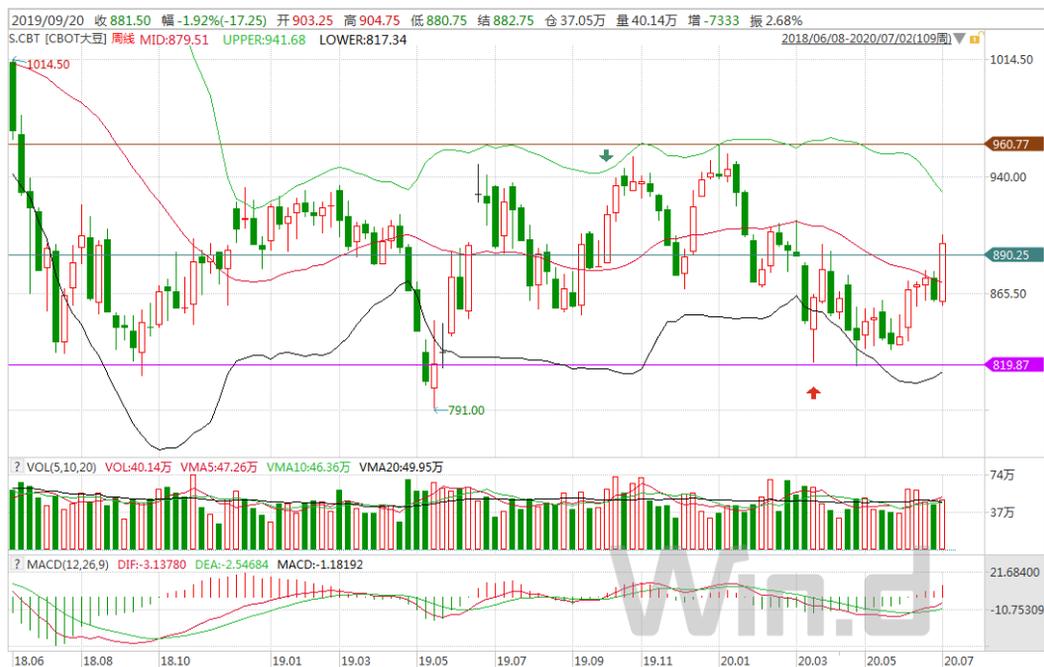
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	40.43	1.94	5.04	8.38	26,063.50	41,859.25
CBOT大豆	896.75	35.50	4.12	5.37	122,248.00	329,172.00
CBOT豆粕	304.10	13.50	4.65	6.51	57,784.00	167,342.00
CBOT豆油	28.84	1.64	6.03	8.89	44,576.25	131,190.25
豆—2009	4,774.00	76.00	1.62	5.59	319,634.20	177,629.60
豆粕2009	2,906.00	91.00	3.23	4.19	878,562.60	1,265,283.20
菜粕2009	2,382.00	48.00	2.06	3.73	379,164.40	275,086.60
豆油2009	5,778.00	20.00	0.35	3.82	298,135.20	330,252.20
棕榈油2009	5,028.00	-84.00	-1.64	3.40	864,970.20	358,100.20
菜油2009	7,550.00	69.00	0.92	2.15	212,595.40	143,961.40
鸡蛋2009	3,930.00	30.00	0.77	3.41	318,325.00	181,073.40
玉米2009	2,106.00	19.00	0.91	2.16	465,932.40	684,328.80

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，借助季末报告利好及天气市时间窗口，长阳上涨，从谷底重回区间低位的反弹结构不变。

美豆周线级别下探箱体低位，走出反弹行情



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2009 合约，2527-3000 区间波动。重回布林中轨上方反弹，突破持稳 2900，有望冲击年内高价区。

DCE 豆粕季节性涨势中，价格重回年内高位



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）：6 月季末报告敲定，进入美国谷物关键生长季，市场敏感于天气形势和产量前景，季节性投机买兴热情持续高涨，美豆有望持稳 900，上涨趋势不变。国际原油价格有望持稳 40 美元牛市波动深化，外溢提振油脂市场，月线级反弹持续。

短期展望（周度周期）：金融市场波动明显加大。农产品进入天气敏感季，豆粕、菜粕涨势存在进一步扩大机会。周线级别，豆油持稳 5600、棕榈油持稳 4900、菜籽油持稳 7400，牛市波动有望持续进展。

2. 操作建议

豆粕 2900、菜粕 2400 多空参考停损，持稳看涨波段多头配置为主；豆油、棕榈油分别参考 5600、4900 停损，战略性配置多头。

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。本报告中的信息或所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#