

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：USDA9月报下调美豆单产预期，推升价格上涨

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 大宗商品普跌市场环境的背景

美联储在全球央行货币政策会议上“历史性”地调整了其政策框架，容忍通胀在一定的时期内停留在2%以上，基本上就是向市场确认了美联储坚不加息的货币政策倾向，零利率将在很长的一段时间里持续。市场一致性预期之下，引发美股高位不稳定性增加，3日美股科技股暴跌引发美国股指暴跌3%-5%不等，金融动荡殃及商品市场，并形成农强工弱的市场结构变化。

(2) 11日USDA9月供需报告前，市场积极增持天气升水

USDA作物生长报告显示，截至8月30日当周，美豆优良率66%，持平市场预期，前周69%，去同55%，五年均64%；结荚率95%，前周92%，去同84%，五年均92%。因美国中西部干旱，特别是爱荷华州，主要机构下调美豆单产1蒲式耳/英亩，若平衡表其他项目不变，美豆库存比下调，关注利多兑现后市场价格的休整反馈。

USDA8月供需报告及单产下调1蒲式耳的平衡表情景（其他项目不变）

SOYBEANS	2018/19	2019/20	2020/21 Proj. Jul	2020/21 Aug	下修美豆 单产情景1
	<i>Million Acres</i>				
Area Planted	89.2	76.1	83.8 *	83.8	83.8
Area Harvested	87.6	75	83.0 *	83	83
	<i>Bushels</i>				
Yield per Harvested	50.6	47.4	49.8 *	53.3	52.3
	<i>Million Bushels</i>				
Beginning Stocks	438	909	620	615	615
Production	4428	3552	4135	4425	4340.9
Imports	14	15	15	15	15
Supply, Total	4880	4476	4770	5055	4970.9
Crushings	2092	2160	2160	2180	2180
Exports	1752	1650	2050	2125	2125
Seed	88	97	100	100	100
Residual	39	-46	35	40	40
Use, Total	3971	3862	4345	4445	4445
Ending Stocks	909	615	425	610	525.9
Avg. Farm Price	8.48	8.55	8.5	8.35	8.35
Stock to Use Ratio	22.89%	15.92%	9.78%	13.72%	11.83%

(3) 小结

台风“海神”加强为超强台风，预计9月7、8日靠近东北地区，历史较强的台风接连北上，给玉米、豆一等谷物市场增添了买兴热情。美国天气干旱和产量忧虑支持粕类价格的季节性上涨，金融市场动荡的环境，引致短周期买粕抛油的市场格局。

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：豆油鸡蛋振幅居前

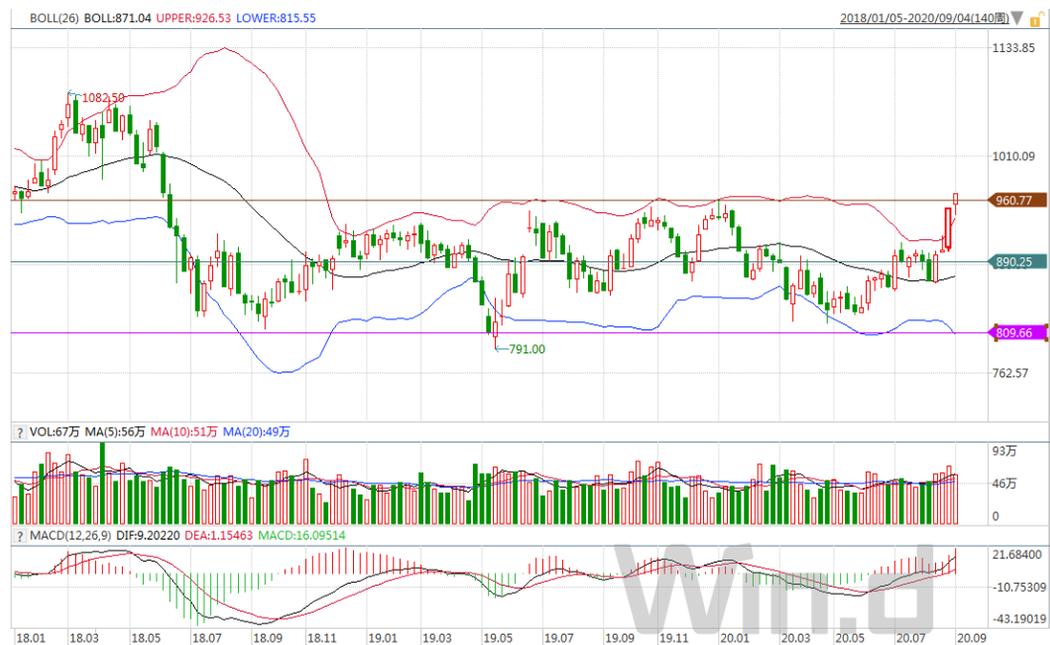
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	41.28	-1.69	-3.93	7.77	25,301.75	45,066.50
CBOT大豆	966.00	15.50	1.63	2.68	139,975.75	398,182.75
CBOT豆粕	312.80	3.10	1.00	2.36	53,231.00	178,119.25
CBOT豆油	33.39	0.15	0.45	4.12	69,597.25	186,392.25
豆-2101	4,548.00	163.00	3.72	3.83	206,703.80	131,430.80
豆粕2101	2,973.00	29.00	0.99	2.38	782,228.80	1,377,233.60
菜粕2101	2,374.00	25.00	1.06	3.02	402,831.40	306,148.20
豆油2101	6,742.00	116.00	1.75	4.07	653,993.20	582,147.00
棕榈油2101	5,860.00	124.00	2.16	5.26	835,661.20	439,256.80
菜油2101	8,674.00	129.00	1.51	3.17	437,198.40	159,806.00
鸡蛋2101	3,819.00	-106.00	-2.70	4.94	48,980.80	67,779.60
玉米2101	2,296.00	34.00	1.50	2.03	625,391.00	1,218,844.00

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，从谷底重回区间低位的反弹结构，挺进区间高位将面临方向选择，当前上冲持稳 950 上方，打破 2019 年来 800-950 区间震荡均衡，开启趋势上行空间。

美豆周线级别，上行突破近一年来震荡均衡



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2101 合约，近一年处于 2500-3000 区间波动，当前将冲击年内区间波动上轨，价格方向性存在新选择。

DCE 豆粕价格重回年内区间高位，陷入震荡



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）：美国中西部天气忧虑和中国买兴助推，芝加哥大豆突破持稳近两年高位，打开新的上涨空间；另外，远期气象显示，巴西大部分农业产区干燥，巴西农户播种可能推迟，可能意味着 2021 年初收成减少。本季粕类价格面临补涨，而油脂牛市波动可能进一步延伸。

短期展望（周度周期）：美国特别是爱荷华州干旱影响下，主要机构下调美豆单产 1 蒲式耳/英亩，9 月 11 日 USDA 供需报告利多报告发布前，国内粕价面临补涨。MPOB 数据可能显示马来西亚棕榈油产出弱于季节性，油脂年内高位预计强势震荡，并延续牛市拉涨方向。

2. 操作建议

豆粕 2930、菜粕 2300 多空参考停损，博弈波段多头行情为主；豆油、棕榈油、菜籽油增加战略性多头配置，分别参考 6500、5700、8550 停损。

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#