

## 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：双节长假周暴涨，利多因素发酵

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 十月国内市场开门红

我国国庆、中秋双节长假期间，海外金融市场围绕特朗普疫情、美国经济纾困计划等动荡起伏，风险资产普遍探底回升。国内长假出游人次超过6亿，反映出从疫情率先走出后良好的复苏势头，商务部数据显示，10月1日至8日，全国零售和餐饮重点监测企业销售额约1.6万亿元，日均销售额比去年“十一”黄金周增长4.9%。人民日报刊文《消费成为中国经济增长主引擎》称，中国经济发展正在从以往过于依赖投资和出口拉动向更多依靠国内需求特别是消费需求拉动转变。国内金融市场开门红，农产品豆系油粕板块领涨商品。

## (2) 拉尼娜成为市场关注的热点

美国国家海洋和大气管理局(NOAA)10月月报显示，拉尼娜气候现象在今年9月期间出现，并有可能(约75%的机会)在北半球持续整个冬季。在11月至1月的高峰期，会出现一个边缘性的温和事件，然后在2021年初逐渐减弱，到3月至5月期间可能出现厄尔尼诺中性条件。其主要的天气影响特征包括，巴西南部 and 阿根廷的干燥条件。巴西南部 and 阿根廷中部与拉尼娜事件有密切的关系。这种关系表明，在南半球生长季节，干旱和不利的作物条件的前景。

## (3) 巴西播种进度缓慢引发豆系多头交易热情

AgRural公司10月5日数据，巴西大豆播种进度1.6%，上周0.7%，上年同期3.1%，五年均值4.5%。巴西大豆播种进度是往年一半，干旱天气影响下播种推延，可能影响该国明年一月出口，进而加剧明年年初大豆供给紧张的格局。南美旱情，典型的拉尼娜现象可能是罪魁祸首。巴西农民正等待降雨启动全面开播，10月中旬的降雨预期是一个观察时间窗口。

## (4) 季末报告又逢USDA10月报告，存在较浓利多预期

10月1日凌晨，USDA季度库存报告数据显示，美国旧作库存5.24亿蒲，大幅低于市场预期的5.76和USDA9月供需报告的5.75，报告利多。另外，本周五USDA10月供需报告发布在即，市场预期2020/21年度美豆库存3.69亿蒲(上月4.6)，美国出口需求调增、库存调减等利多因素在盘面上提前发酵。

## (5) 10月棕榈油价格存在一定利多预期

10月9日马来西亚棕榈油离岸价为762.5美元，进口到岸价为789美元，进口成本价为6416.24元。马来西亚更大范围的疫情限制措施引发供应忧虑，且拉尼娜因素影响下的暴雨也为价格提供支撑。我国棕榈油库存处于历史同期低位，主要消费国补库存需求刺激主产国出口需求旺盛，且棕榈油季节性生产在10月份进入峰值拐点转入减产周期，对油脂价格有正面支持。关注10月MPOB行业数据对油脂价格的冲击。

## (4) 小结

截止到10月1日，美豆出口销售4071.96万吨，同比增长150%，本销售季出口异常旺盛；拉尼娜天气形势威胁南美大豆生产，引发投机基金买兴热情到底历史较高水平。国际大豆牛市波动推动油粕牛市共振上涨。

## 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：豆粕出现共振上涨

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	41.31	4.26	11.50	11.39	27,439.25	35,393.00
CBOT大豆	1,050.25	29.50	2.89	5.19	190,096.50	387,011.50
CBOT豆粕	360.20	8.30	2.36	7.93	72,754.75	186,569.75
CBOT豆油	33.04	1.38	4.36	6.29	69,567.00	187,126.50
豆一2101	4,524.00	154.00	3.52	3.09	135,932.00	105,167.00
豆粕2101	3,262.00	185.00	6.01	2.47	998,801.00	1,353,700.00
菜粕2101	2,446.00	121.00	5.20	2.84	540,547.00	248,146.00
豆油2101	7,036.00	260.00	3.84	2.69	450,376.00	518,625.00
棕榈油2101	6,082.00	318.00	5.52	3.12	543,562.00	347,389.00
菜油2101	9,042.00	295.00	3.37	1.68	294,652.00	125,769.00
鸡蛋2101	4,104.00	104.00	2.60	2.23	53,772.00	66,169.00
玉米2101	2,537.00	86.00	3.51	2.24	709,524.00	1,398,935.00

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，周线级别打破 2019 年来 800-950 区间震荡均衡，开启趋势上行空间，技术目标指向 1100 附近，当前周线级别上涨形势良好。

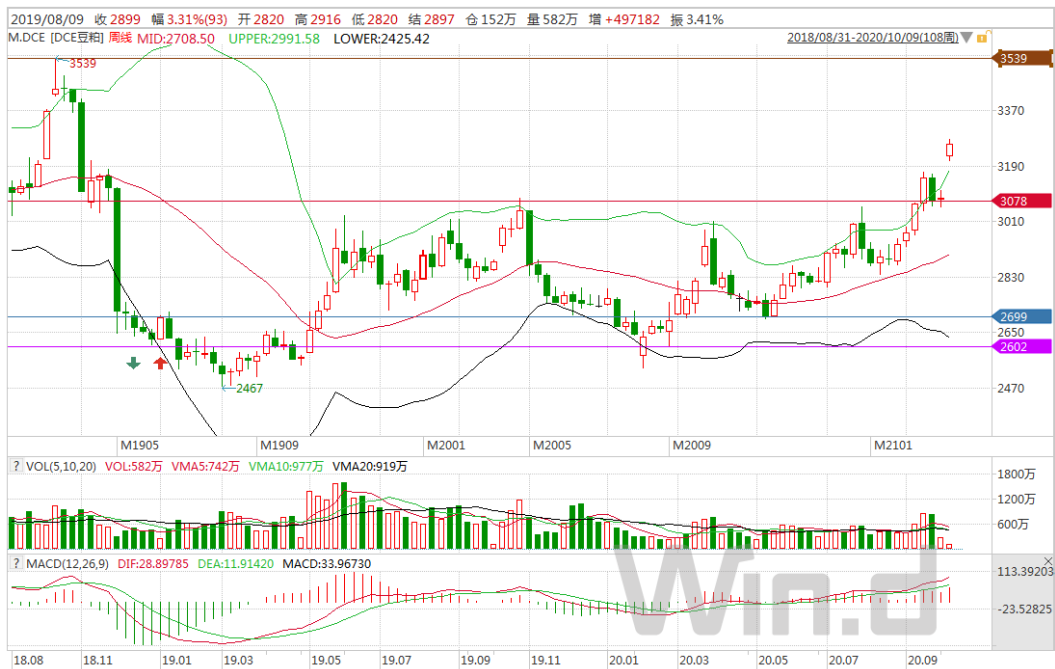
美豆周线级别，技术涨势加速



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，当前冲击持稳区间波动上轨，技术上涨空间或已经打开，波动区间上移至 3000-3500。

DCE 豆粕价格突破年内高价上行空间开启



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）：美国大豆收割进展顺利，巴西进入播种季，市场的焦点转移到了美豆出口进度及南美天气的炒作上来。因未来数月全球大豆依赖于美国出口，市场易于放大边际利多因素对盘面的刺激，油籽、油脂、豆粕等进入普遍的牛市波动。

短期展望（周度周期）：USDA 季末库存报告利多，10日凌晨10月供需报告亦存在下调美豆库存等利多预期，预计在利多兑现前后放大油粕市场波动，宜关注巴西大豆播种季干旱天气形势，当前巴西大豆播种迟缓仍对盘面形成支撑。

#### 2. 操作建议

豆粕 3080、菜粕 2400 多空参考停损，博弈波段多头行情为主；豆油、棕榈油、菜籽油，双节前遭遇获利抛盘后，分别参考 6800、5900、8850 停损，战略增持趋势多单。

## 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#