

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：粕强油弱，牛市波动氛围仍浓

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 西方疫情冲击市场交易热情

国际西方新增疫情病例抬头，引发再度封锁经济的担忧，英国已于9月23日宣布实施新的防疫限制措施，可能会持续6个月，并于周五对伦敦实施更严格的限制。法国德国意大利也有新的限制措施出台，其中法国三分之一人口已经处于宵禁状态，印度很可能取代美国成为感染人数最多的国家，未来几周感染人数将激增，该国是全球第三大石油消费国，而该国的主要节日季即将到来，一定程度施压油价。油脂市场陷入动荡，此时粕价震荡显强。

(2) 南美天气市支持粕类震荡显强

截止10月9日，巴西2020/2021年度大豆仅播种完成3.02%，不及五年均16.06%。上周末至本月初北部和东部出现零星降水，旱情有所缓解，但本周晚些时候干热将重返。巴西播种延后导致明年2月份供给缺口仍将由美豆补足。阿根廷南部同样周末零星降雨，但大豆主产区依旧偏干（中部北部）。预报显示本周降雨正常，利于维持墒情。下周产区大部将获降雨，但雨量尚难达改善墒情水平。

(3) 巴西政府有进一步调减谷物出口关税预期

巴西政府周五讨论暂时将大豆玉米进口关税由目前8%调降至0，因两种作物价格处纪录高位，挤压了受到新冠疫情影响严重的国民收入，最终决定将由经济部做出，9月初经济部已经下调了大米进口关税至0，也是由于价格创下纪录高点。南美大豆供给紧张，增添美销售季溢价能力。

(4) 短期油脂价格面临负面扰动因素

AmSpec Agri 数据，马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为76.3772万吨，较9月1-15日出口的78.0305万吨减少2.1%。主产国出口劲头放缓，以及金融市场动荡共同影响之下，负面冲击油脂价格。

(5) 国内库存

截止2020年10月13日，豆油港口库存为118.8万吨，环比减少0.5万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史平均水平。棕榈油港口库存为35.4万吨，环比增加4.7万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史较低水平。油厂豆粕库存为102.9万吨，环比减少1.28万吨。从季节性来看，豆粕存位于历史平均水平。

(6) 总结

市场的交易线索，在于北美收割进度、南美播种进度以及美国出口进度，芝加哥大豆趋向于多头方向，市场结构上粕强油弱。

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：油脂振幅居前，豆一涨幅居前

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	40.86	0.26	0.64	5.32	21,060.25	25,477.50
CBOT大豆	1,061.75	-3.75	-0.35	3.94	172,621.00	285,114.25
CBOT豆粕	371.60	7.90	2.17	5.55	56,616.25	162,010.50
CBOT豆油	33.16	-0.85	-2.50	4.82	59,494.75	160,894.75
豆一2101	4,686.00	207.00	4.62	4.69	163,207.60	113,183.00
豆粕2101	3,275.00	23.00	0.71	3.54	1,195,377.40	1,346,195.00
菜粕2101	2,501.00	75.00	3.09	4.49	752,281.40	313,946.80
豆油2101	6,992.00	-18.00	-0.26	5.42	712,639.00	539,677.20
棕榈油2101	6,052.00	30.00	0.50	6.08	1,028,104.00	395,774.20
菜油2101	9,094.00	83.00	0.92	3.43	441,881.40	141,868.20
鸡蛋2101	4,014.00	-59.00	-1.45	3.31	54,712.20	71,423.00
玉米2101	2,584.00	59.00	2.34	3.37	986,548.00	1,416,161.60

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）：巴西播种延后，恐导致明年 2 月份前供给缺口仍将由美豆补足。阿根廷南部同样零星降雨，但大豆主产区依旧偏干（中部北部）。南美生产不确定性因素，以及美豆旺盛的出口形势，仍主导双粕强势。受制于金融动荡形势，油脂高价振幅加大，市场买油抛粕盛行。

2. 操作建议

豆粕 3150、菜粕 2450 多空参考停损，博弈波段多头行情为主；豆油、棕榈油、菜籽油，维持在十数日大区间巨震，短空思路对待，急跌兑现短空利润，区间下端则转入博弈多单。

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#