

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：利多供需报告前，油粕出现共振上涨

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 美国大选周选情胶着，金融市场动荡

3日，美国总统大选日，选情跌宕起伏，金融市场动荡不安，截止目前，人民币汇率录得近一年以来最大单周升幅，美元指数大跌1.5%。美国大选拜登领先，而特朗普的质疑和诉讼增添了本周的变数。美联储议息会议后宣布，维持联邦基金利率目标区间在0-0.25%之间，符合市场预期。政治不确定性因素敲定后，市场聚焦刺激计划和疫情形势。

(2) 南美天气形势有改善但隐忧不减

南美播种天气形势上，出现改善，巴西播种率由此前23%大幅赶进至42%，几乎追平年均44%水平。下周预计降雨逐步回归东南部和南马，并向中西部覆盖，利于作物生长；但南里奥格兰德州雨量难达改善墒情作用。总体南旱北涝状况难改，尤其是结荚期12-1月巴豆灌浆颗粒期干旱的担忧在加强，因此产量下滑的风险大于上修的可能，但作物前景须至大豆开始结荚才能明确，市场普遍预期产量1.33~1.35亿吨仍较乐观的水平。市场担忧巴西播种延后导致的收割上市延后，以及拉尼娜影响下的产量下降等情况，终会促使明年2月份供给缺口仍将由美豆补足。阿根廷上周产区降雨减弱，助力过湿墒情缓解及播种恢复，墒情较佳条件下，已播大豆长势良好；科尔多瓦省大部依旧偏干，近期降雨缓解该省东南部墒情，并助力开播。本周预计产区几无降雨，转为消耗墒情，或阻偏干区域播种进程；直至下周五（11月13日）降雨方回归产区。

(3) 美国大豆出口销售进度强劲对价格有支持

截至10月29日当周，2020/21年度美豆周净销153.05万吨低于前周，在市场预估的80-170万吨范围内，累计销售4850万吨为同期最高，去同2090万吨，三年均2464万吨，进度81%同期最快。当周，对中国周净销81.07万吨占比53%，累计销售2681万吨同期最高，去同715万吨，三年均837万吨。巴西进口美豆、印度进口美国豆油等罕有的动作，激发了更大的芝加哥市场买兴热情。

(4) USDA、MPOB报告发布周面临利好预期

11日凌晨1点，USDA将发布月度供需报告。市场预计，美国2020/21年度大豆单产料下修至51.6蒲式耳/英亩（10月51.9）；产量料下修至42.51亿蒲式耳（10月42.68）。美国2020/21年度大豆库存料下修至2.35亿蒲（10月2.9），全球2020/21年度大豆库存料下修至8744万吨（10月8870）。受美豆供需平衡表进一步收紧的预期，芝加哥大豆强劲反弹改写牛市波动新高至1100上方，油粕出现共振上涨。市场对10日即将发布的MPOB数据预期利多，预计10月马来西亚棕榈油库存环保下滑9.8%至156吨，为2017年6月以来最低，10月马来西亚棕榈油产量环比下滑5.6%至177万吨，为近五个月最低，意味着东南亚棕榈油至此进入了季节性减产周期。

(6) 总结

美国大豆油粕出口需求旺盛，南美谷物天气形势存隐忧，市场亦寄望于11日USDA美国大豆供需平衡表进一步收紧，上述因素主导了油粕共振上扬，并接连改写年内新高。

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：国际原油振幅居前，豆粕涨幅居前

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	38.60	2.81	7.85	15.87	25,803.75	76,792.50
CBOT大豆	1,100.00	43.75	4.14	6.41	122,425.50	378,854.50
CBOT豆粕	387.00	8.40	2.22	5.18	60,441.75	134,775.00
CBOT豆油	35.47	1.86	5.53	8.03	61,070.50	128,227.00
豆—2101	5,222.00	144.00	2.84	5.91	276,585.40	137,068.40
豆粕2101	3,260.00	63.00	1.97	4.00	920,180.20	1,138,516.00
菜粕2101	2,573.00	122.00	4.98	6.69	799,564.60	320,117.00
豆油2101	7,508.00	282.00	3.90	6.56	926,707.20	556,982.80
棕榈油2101	6,524.00	212.00	3.36	7.83	1,274,048.80	380,124.00
菜油2101	9,762.00	151.00	1.57	4.06	745,222.60	192,721.80
鸡蛋2101	3,970.00	-113.00	-2.77	4.11	280,067.40	130,724.80
玉米2101	2,541.00	-67.00	-2.57	3.64	715,638.80	1,124,802.60

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，当前周线级别上涨最高冲至 1112，改写 2016 年 7 月下旬以来最高价，技术仍显强势特征，阻力位上移至 1189。

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

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、双粕等进入普遍的牛市波动。

短期展望（周度周期）：11月初，巴西进口美豆、印度进口美国豆油等罕有的动作，激发了更大的芝加哥市场买兴热情。11日 USDA 供需报告或进一步收紧美豆供需平衡表，10日 MPOB 报告或发布低迷的马来西亚产量和库存。我们看到油粕共振上涨改写年内新高的市况，牛市波动价值持续凸显。

2. 操作建议

资金迁仓 5 月合约，其中豆粕 3130、菜粕 2550，持稳，转入趋势多头配置思路；豆油 7400-4500、棕榈油 6400-6500、菜籽油 9600-9700，持稳维持牛市多头配置。

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#