

## 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：计入南美丰产到港预期，季节性弱势探底

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 疫情危机下糟糕的经济数据兑现

美国约翰斯·霍普金斯大学的实时数据显示，截至北京时间4月17日2点30分，全球新冠肺炎累计确诊病例超210万，达2113226例；累计死亡病例逾14万，达140371例。目前，全球已经有6个国家累计确诊人数超过10万。美国3月零售数据和工业产出数据出现历史性下滑，我国一季度GDP增速同比下滑6.8%，是自1992年起季度GDP数据历史上首次录得同比负成长。糟糕的经济数据在不断兑现。

## (2) 南美大豆产量形势渐趋明朗

主要机构竞相调低巴西大豆产量预估至1.2亿吨(历史记录值1.223亿吨)。巴西2019/20作物年度(9月-次年8月)大豆出口销售达80%，高于同期均值的60%，粕类的南美供给压力，将在这两个月集中释放。阿根廷罗交所预计该国大豆产量5050万吨，较两个月前已调降450万吨，阿根廷大豆收割完成四分之一。

## (3) 国内市场提前交易南美到港压力

一季度，我国大豆进口1779万吨，同比增长6.2%。中美第一阶段贸易协议预定的船货，预计在二季度集中到港，尽管3月、4月到港量历史偏低，国内油粕库存偏低，但市场始终是在很努力的交易预期，因5到6月份到港量偏大，期货不买账低库存现实，提前计入远期补库存预期。截止4月10日，国内豆油库存102万吨，处于近四年同期最低；豆粕库存不足15万吨，在历史同期低位徘徊。

## (4) 油脂价格面临政策面的干扰

4月14日，印度总理莫迪宣布延长全国封锁令至5月3号。印度是全球棕榈油重要的进口国和消费国，防疫形势需要，延长封锁令不利于东南亚棕榈油出口，对价格形势不利。国内豆油百万吨收储传言刺激豆油价格低位显强。豆油棕榈油价格出现显著扩大走势。

## 2. 小结：

海外疫情拐点尚难探明，原油价格仍在艰难的反复寻底，总需求受累美豆在年内低位徘徊，国内油粕市场演绎远期大豆集中到港弥补近月低库存问题，油粕价格震荡多数时间盘跌，呈现油强粕弱结构。

## 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：原油及豆一振幅居前

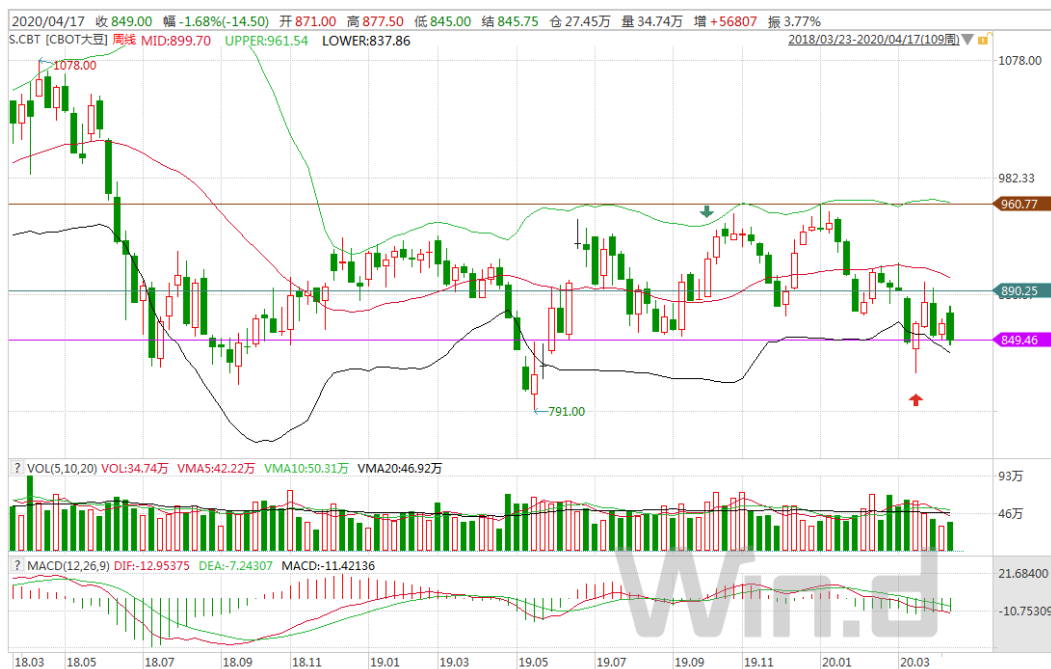
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	20.00	-2.76	-12.13	22.67	37,666.50	41,292.00
CBOT大豆	845.50	-18.00	-2.08	3.77	84,173.25	257,446.25
CBOT豆粕	297.00	-0.80	-0.27	2.65	45,987.25	141,866.25
CBOT豆油	26.91	-0.50	-1.82	5.46	61,191.00	141,729.75
豆一2005	5,178.00	341.00	7.05	9.60	71,517.00	49,597.20
豆粕2005	2,721.00	-85.00	-3.03	4.25	129,402.00	201,891.00
菜粕2005	2,321.00	-55.00	-2.31	4.05	43,630.40	29,500.80
豆油2005	5,644.00	-28.00	-0.49	3.82	57,406.80	63,427.40
棕榈油2005	4,920.00	-36.00	-0.73	4.32	105,340.20	54,877.00
菜油2005	6,925.00	-7.00	-0.10	3.27	8,893.80	19,689.00
鸡蛋2005	3,278.00	-8.00	-0.24	6.06	44,600.00	43,663.80
玉米2005	2,023.00	39.00	1.97	2.47	39,757.20	183,850.00

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，囿于数月来 860-960 区间窄幅震荡交投，受宏观系统性驱动重新跌入谷底，当前价格在恐慌下探 821 后，重回区间内反弹的结构。

美豆周线级别下探箱体低位后的区间反弹尚未展开



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2009 合约，2527 点年内新低以来，周线级别从区间低位震荡回升，升至区间高位后测得 3000 上方不稳，转跌有重新回到区间内波动动作。近两周有破布林中轨下行寻底动作。

DCE 豆粕区间高位承压回落



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）：美豆播种面积难以回升到 8500 万英亩二月论坛的水平，利于长期夯实大豆价格底部；尽管东南亚棕榈油进入季节性增产周期，但原油价格危机已透支棕榈油价格跌势，油脂长期有超卖嫌疑。粕类 4 月回踩具有季节性特征，国内供给紧张限制跌势持续性。

短期展望（周度周期）：美豆 850 附近年内低位徘徊，缺乏持续深跌动能，转入震荡回升方向；油脂完成触底，启动整体性反弹走势。

#### 2. 操作建议

豆粕 2770-2800、菜粕 2300-2330 多空参考停损，未能洞穿空单退出，转入博弈反弹方向；豆油、棕榈油分别在 5470、4560 止跌，完成阶段触底，据此停损转入博弈反弹。

## 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#