

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：再探年内低价区，关注油强粕弱市场结构

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 疫情危机最严峻的时期逐渐过去

截至5月14日，世界卫生组织统计数据显示，全球新冠肺炎确诊病例超过425万例，中国以外累计确诊病例超过417万例。其中，美国累计确诊超过141万例，确诊病例总数从130万例到140万例仅用时5天。巴西和秘鲁均连续两天创日增确诊新高，南美累计确诊超过37万例，占全球确诊病例的8%。美国借疫情危机甩锅言论对市场情绪带来干扰，另外，复工和二次疫情的隐忧也曾一度困扰市场。原油价格走出危机持续稳步上涨是市场的亮点。

(2) 南美收割和销售进展速度较快

阿根廷布交所数据，截至5月13日，该国2019/20年度大豆已收获87.4%，较去同快10.7个百分点，产量预估保持在4950万吨。另外，巴西2019/20年度大豆已售80.6%超2016年纪录的67.7%，高于五年均的60.1%，美元兑雷亚尔汇率暴涨推升价格，提振农户卖兴。

(3) USDA 首发5月供需报告

根据5月12日美农业部公布的美豆供需平衡表，2020/2021年度新季大豆的播种面积较去年的7610万英亩增加，至8350万英亩。预计单产也从47.4蒲式耳/英亩增加至49.8蒲式耳/英亩。产量41.25亿蒲（上年度35.57亿）；压榨21.30（上年度21.25亿，3月为21.05亿），出口20.50亿蒲（上年度16.75亿，3月17.75亿）；期末库存4.05亿蒲（上年度5.80亿，3月4.80亿，旧作高于预估，新作低于预估。

(4) 美国大豆播种进度仍旧迅速

截至5月10日当周，20/21美豆已播38%，前周23%，预期42%，去年同期为8%，五年均23%；出苗率7%，去同1%，五年均4%。美豆开播到现在播种进度较，同时未来一周各地雨势温和，天气依然非常有利于播种，如果6-8月份关键生长期天气正，美豆今年的单产将存在创下历史纪录的机会，不利于美豆去库存和价格展望。

(5) 利空 MPOB 报告后价格续跌动能衰减

马来西亚棕榈油局(MPOB)10日月报数据显示，马来西亚4月毛棕榈油产量165万吨，环比增加18.28%；出口123.6万吨，环比增加4.38%，库存204.5万吨，环比增加18.26%。马来西亚库存增幅超预期，但不算意外，棕榈油最终还会有季节性形态，也要看原油和各国相应政策，因国际原油恢复性上涨幅度较大，低价棕榈油超卖风险持续增加。

2. 小结：

巴西雷亚尔汇率大规模的贬值，鼓励该国大豆旺盛的出口，以及北美谷物历史较快进程的播种，决定了芝加哥大豆830附近的艰难走势。国际原油持续恢复性上涨，给三大植物油带来外溢支持，促成阶段性油强粕弱走势。

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

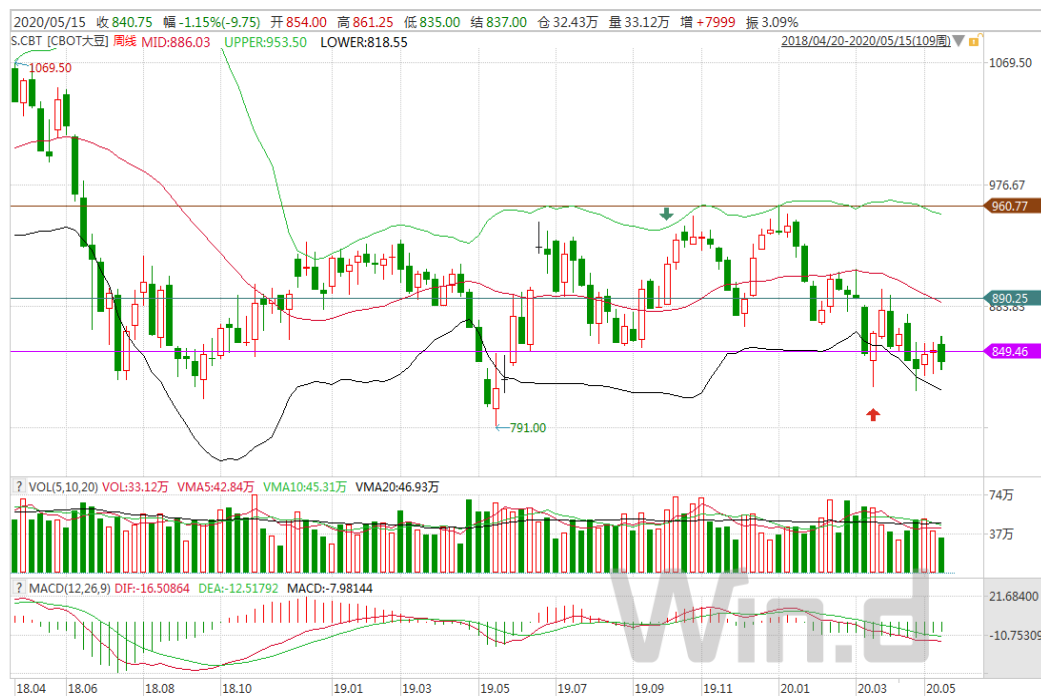
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	27.69	2.95	11.92	17.26	18,221.75	49,533.00
CBOT大豆	837.25	-13.25	-1.56	3.09	80,994.25	320,426.25
CBOT豆粕	288.30	-2.50	-0.86	2.17	33,741.25	175,368.25
CBOT豆油	26.19	-0.35	-1.32	4.29	44,972.25	176,906.00
豆一2009	4,358.00	-214.00	-4.68	6.56	246,436.80	137,466.60
豆粕2009	2,702.00	-51.00	-1.85	3.13	859,889.80	1,767,530.40
菜粕2009	2,294.00	-79.00	-3.33	3.68	503,087.40	349,388.80
豆油2009	5,416.00	30.00	0.56	2.31	347,583.60	436,195.80
棕榈油2009	4,494.00	110.00	2.51	4.52	861,280.20	436,553.80
菜油2009	6,806.00	121.00	1.81	2.62	130,789.00	106,788.40
鸡蛋2009	4,085.00	-34.00	-0.83	3.58	71,881.20	72,773.40
玉米2009	2,027.00	-35.00	-1.70	1.94	378,745.00	793,984.20

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，在恐慌下探 818 后，从谷底重回区间低位的反弹结构，当前处于弱势震荡。

美豆周线级别下探箱体低位，区间反弹展开



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，关注此进程，将再次进入博弈多头交易的区域。

DCE 豆粕进入区间中下轨，盘跌寻底



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 5 月跌势将收窄，有望圈定年内低价区。

短期展望（周度周期）：美豆 830-850 年内低价区域徘徊，缺乏趋势延伸；国内油脂完成触底，恢复性反弹的诉求增强。豆粕五日连阴下跌，再探年内区间低价。市场呈现油强粕弱结构。

2. 操作建议

豆粕 2650-2700、菜粕 2200-2250 多空参考停损，未能有效洞穿波段空单退出；豆油、棕榈油或分别在 5400、4500 止跌，完成阶段触底，据此停损维持博弈波段反弹。

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#