

## 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：粕类低位有筑底迹象，油脂低位波动仍有反复

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 两会周出现避险情绪

因为全球疫情和经贸形势不确定性很大，国内发展面临一些难以预料的影响因素，我国政府工作报告中，没有提出2020年经济增速具体目标，强调集中精力抓好“六稳”、“六保”。这引发了两会期间市场浓厚的避险抛售情绪。约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间5月21日13时32分，全球新冠肺炎累计确诊病例已经超过500万例，达到5000038例，累计死亡病例达328172例。美国50个州不同程度复工提振需求预期，不过，牛津大学的COVID-19疫苗在试验中未能阻止猴子被新型冠状病毒感染，引发疫情二次反复冲击的忧虑。

## (2) 南美阿根廷收获形势略转乐观

阿根廷农业部5月月报显示，阿根廷19/20大豆播种面积保持在1720万公顷，较18/19年度1700万公顷增1.2%；大豆产量预估保持在5000万吨，较18/19年度5530万吨降9.6%。罗萨里奥谷物交易所5月预估显示，随着19/20大豆收割进度达85%，大豆产量预估略上修20万吨至5070万吨。

## (3) 巴西出口进度迅猛对价格带来季节性压力

内忧外患下巴西雷亚尔刷新历史低位跌破5.9，这刺激巴西农产品出口。根据数据显示，巴西农民已经卖出了其2019/20大豆产量的80.6%，而今年这个时候的平均水平是60%，之前的记录是在2016年创下的67%。农民们同时销售了2020/21大豆预期产量的28.2%，而同期平均销售进度为6.7%，之前的纪录是12%。这加重了本季豆粕类价格的季节性压力。

油世界称，截至2020年5月1日，巴西大豆库存降至四年来的最低水平7630万吨，比上年同期减少700万吨。今年巴西大豆压榨可能减少，因为国内豆油和豆粕消费低于预期。由于巴西大豆库存处于四年最低，也远远低于上年同期，因此油世界预计2020年6月到12月期间巴西大豆出口将比上年同期减少700万吨。

## (4) 关注播种生长季美豆作物天气

截至5月17日当周，20/21美豆已播53%，前周38%，预期56%，去同16%，五年均38%；出苗率18%，前周7%，去同4%，五年均12%。Farm Journal田间农学家称，近期霜冻及大雨对作物施加双重压力，出苗作物受霜冻影响，而大雨威胁未出苗的作物。虽然玉米受霜冻影响更严重，但整体上似乎有较高的成活率，而大豆仍需调查，其走访的豆田损失在10-60%，本周农户将明确重播需要。

## (5) 供需形势牵制价格

市场人士预计中国将释放多达300万吨储备大豆，用于国内压榨，然后从美国采购大豆补充国储。5-7月份进口大豆月均到港量接近1000万吨，未来两周大豆压榨量或达200万吨/周的超高水平，豆油库存也继续增加至87万吨周比增3%，且近期中国采购5-11月船期棕榈油超50船（一旦进口有利润，进口商仍将积极买入），棕榈油进入季节性增产季，另外，疫情仍影响全球餐饮需求，尤其全球食用油最大进口国-印度将全国封锁政策再度延长至5月底，并暂停近45万吨精炼棕榈油进口许可证，对棕榈油走势形成拖累。

## 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	33.84	4.41	14.98	16.35	24,731.25	62,961.75
CBOT大豆	835.00	-3.50	-0.42	1.88	68,010.50	316,952.75
CBOT豆粕	282.60	-4.90	-1.70	2.09	33,478.25	172,107.00
CBOT豆油	27.12	0.54	2.03	3.58	51,116.25	174,860.75
豆一2009	4,420.00	49.00	1.12	5.64	302,481.40	140,581.00
豆粕2009	2,754.00	51.00	1.89	2.70	870,688.60	1,659,206.40
菜粕2009	2,306.00	3.00	0.13	2.14	536,432.60	339,161.40
豆油2009	5,392.00	10.00	0.19	2.22	354,846.60	412,267.40
棕榈油2009	4,480.00	34.00	0.76	3.74	941,157.00	409,708.00
菜油2009	6,755.00	-42.00	-0.62	2.89	144,127.40	110,785.40
鸡蛋2009	4,166.00	97.00	2.38	4.14	59,962.00	78,811.80
玉米2009	2,022.00	-16.00	-0.79	1.87	404,426.40	736,074.40

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，当前仍陷入弱势震荡。

美豆周线级别下探箱体低位，弱势震荡



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2009 合约，2527-3000 区间波动。数周来围绕布林中轨震荡反复，关注区间低位探底进程，将再次进入博弈多头交易的区

域。

DCE 豆粕进入区间中下轨，盘整磨底



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；国内油脂波段反弹后遭遇获利抛盘，再次下探空间有限；双粕再探临近年内区间低价后弱回稳，季节性空头时间窗口已关闭。

#### 2. 操作建议

豆粕 2700-2730、菜粕 2280-2300 多空参考停损，未能有效洞穿波段空单退出波段翻多；豆油、棕榈油分别在 5350-5400、4450-4500 区域，完成短期下探，再次尝试转入博弈波段多单。

## 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#