

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：天气敏感季，等待供需报告指引短期方向

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 金融市场风险偏好持续回升，市场波动放大

7月上旬，金融市场波动明显放大，国内股指和工业品系统性剧烈冲高，全球央行流动性政策呵护 VS 全球疫情病例持续增多，风险资产“Risk on”情绪高涨，高频数据显示，经济恢复增长长期期望仍存。农产品板块波动显著收窄，资金兴趣寡淡，仅三大油脂板块更具金融属性波动偏大。

(2) USDA7月报告前，市场波动陷入平静

USDA7月供需报告将在11日凌晨发布，市场预计，美国2019/20年度大豆库存料为5.84亿蒲（6月5.85），全球2019/20年度大豆库存料增至9935万吨（6月9919）。美国2020/21年度大豆库存料增至4.16亿蒲（6月3.95）；全球2020/21年度大豆库存料增至9671万吨（6月9634）。该份报告也将首次考虑季末报告而对美国谷物平衡表做出修正，报告前市场波动趋向谨慎。

(3) MPOB数据显示中性，棕榈油价格料维持震荡走升态势

MPOB马来西亚棕榈油报告显示，该国棕榈6月产量环比增加14.2%至189万吨，出口环比大增24.9%至171万吨，最终库存环比下滑6.33%至190万吨。产量和出口均超预期，库存略低预期，报告中性为主。高频出口数据显示，马来西亚棕榈7月1-10日出口量环比下滑16.8%至45.8万吨，相比之下，市场预期出口下滑15%。

(4) 即将进入关键生长季，关注美国作物区天气

上周，美国2020年大豆作物生长状况保持稳定，71%为良好至优秀。目前大豆开花率为31%，去年为8%，平均为24%。大豆结荚率为2%，去年为1%，平均为4%。如果在大豆结荚发育的关键时期（大约7月下旬到8月中旬）出现严重干旱，大豆植株从干旱中恢复的时间就会减少，因此会出现产量下降的结果。当前将进入天气敏感季，关注美国中西部干燥形势的演变，它将决定本季大豆及粕类市场的波动。

(5) 国内库存

截止2020年07月09日，进口大豆港口库存为7,448,340万吨，环比增加126,100万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于历史较高水平。截止2020年07月07日，豆油港口库存为99.9万吨，环比增加5.3万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史平均水平。截止2020年07月07日，棕榈油港口库存为41.5万吨，环比无变化。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史较低水平。从季节性来看，豆粕存位于历史较高水平。截止2020年06月30日，豆油港口库存为94.6万吨，环比增加9.2万吨。

(5) 小结

金融市场环境较佳，风险资产买兴热情较高，美元走弱大宗商品获得普遍支持。芝加哥谷物，进入天气敏感季，显示出季节性强势特征，粕类季节性上涨行情持续。预计油粕调整将成为次要波动，关注季节性买盘机会。

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：原油及油脂振幅居前

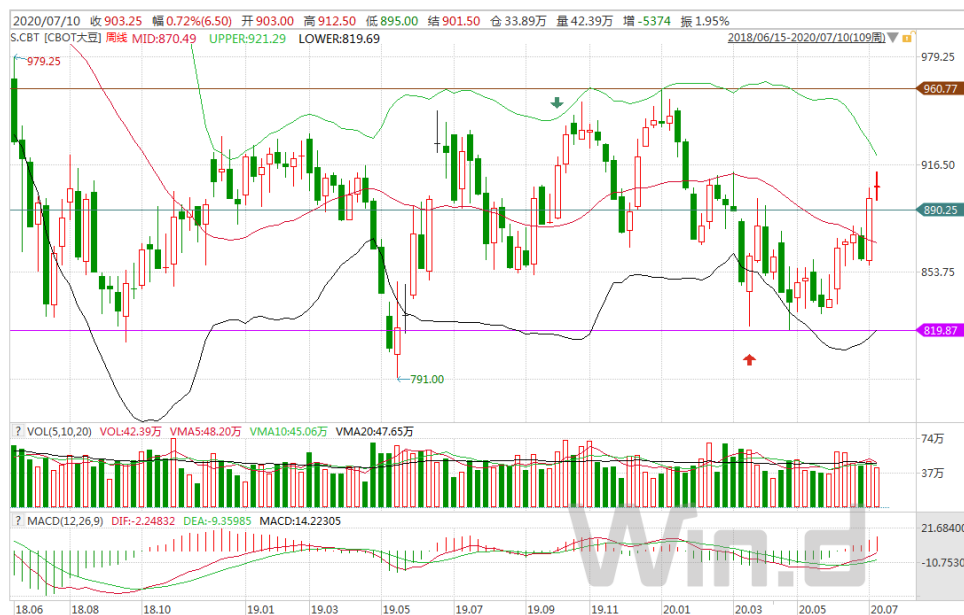
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	39.57	-0.67	-1.67	4.45	19,302.75	34,200.25
CBOT大豆	902.00	5.25	0.59	1.95	101,136.25	342,792.75
CBOT豆粕	307.00	2.80	0.92	2.73	37,407.25	161,944.75
CBOT豆油	28.91	0.16	0.56	2.81	45,759.25	172,045.75
豆—2009	4,754.00	-96.00	-1.98	3.29	294,118.80	159,761.60
豆粕2009	2,919.00	21.00	0.72	1.82	900,063.60	1,208,747.60
菜粕2009	2,387.00	10.00	0.42	1.97	514,324.20	261,356.60
豆油2009	5,776.00	8.00	0.14	2.49	343,887.60	318,220.40
棕榈油2009	4,956.00	-72.00	-1.43	3.30	979,913.80	331,067.00
菜油2009	7,755.00	230.00	3.06	3.66	213,030.20	156,198.80
鸡蛋2009	3,901.00	-39.00	-0.99	3.59	313,908.40	183,610.40
玉米2009	2,144.00	37.00	1.76	2.47	340,668.60	651,542.00

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，借助季末报告利好及天气市时间窗口，长阳上涨，从谷底重回区间低位的反弹结构不变，挺进区间高位将面临方向选择。

美豆周线级别，走出反弹行情，挺进年内大区间高位



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2009 合约，2527-3000 区间波动。重回布林中轨上方反弹，突破持稳 2900，有望冲击年内高价区阻力位。

DCE 豆粕季节性涨势中，价格重回年内高位



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）：6 月季末报告敲定，进入美国谷物关键生长季，市场敏感于天气形势和产量前景，季节性投机买兴热情持续高涨，美豆有望持稳 900，上涨趋势不变。国际原油价格有望持稳 40 美元牛市波动深化，外溢提振油脂市场，月线级反弹持续。

短期展望（周度周期）：农产品进入天气敏感季，关注 7 月供需报告敲定后市场波动放大。豆粕、菜粕震荡蓄势，涨势存在进一步扩大机会。豆油持稳 5900、棕榈油持稳 5100、菜籽油持稳 7700，牛市波动有望持续深化进展，关注上述反压位市场的反馈。

2. 操作建议

豆粕 2900、菜粕 2400 多空参考停损，季节性多头配置为主；豆油、棕榈油、菜籽油分别参考 5900、5100、7700 停损，增加战略性多头配置多头。

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#