

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：USDA8月供需报告周，或难改油强粕弱格局

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 关注美元指数低位表现

美元指数连续六周大跌后，八月首周跌势收窄，关注美国新一轮救助措施对市场的影响。我国经济数据好于预期，货币政策趋向防风险；但西方疫情和经济形势较差，非常态货币宽松会持续。我们或会看到国内外货币政策态度上的差异。大宗商品是世界的大宗商品，供需错配和国内外政策错配，会加剧市场波动。

(2) 美豆丰产潜力加大，关注USDA报告调整

Informa 预计，美国 2020/21 年度大豆单产料在 52.5 蒲式耳/英亩，产量料为 43.55 亿蒲。如果实现，这种生成规模是历史较高水平。美截至 8 月 2 日，美豆优良率 73%，继续上调至历史同期高点，市场预期单产上调施压盘面，短期预报看天气暂无担忧，美豆盘面料继续承压，后续重点关注天气发展。北京时间 13 日零点，USDA 供需报告或调升美豆单产至 51.3 蒲/英亩（上月 49.8），产量 42.58 亿蒲（上月 41.35），关注利空出尽和价格反复下探风险。

(3) 国内进口到港数量庞大牵制市场价格

中国海关总署数据显示，中国 7 月进口大豆 1009.1 万吨，是 7 月同期历史最高值，低于 6 月份 1116 万吨历史记录水平，1 到 7 月份进口大豆总量 5514 万吨同比增长 17.7%，因利润良好，预计未来几个月大豆货运量维持巨大。

(4) 美豆出口需求小幅同比下滑，整体符合预期

USDA 数据显示，截至 7 月 30 当周，美豆周出口净销 175.02 万吨；其中 2019/20 年度周净销 34.52 万吨，符合市场预估的 20~55 万吨，累计销售 4694 万吨，较去同低 183 万吨，较三年均低 903 万吨；2020/21 年度周净销 140.5 万吨，高于市场预估 60~120 万吨，累计销售 1514 万吨，高于去同的 365 万吨和三年均的 720 万吨。当周，对中国周净销 53.27 万吨占比 30%，其中 2019/20 年度周净销 5.87 万吨，累计销售 1644 万吨，较去同增 195 万吨，较三年均减 980 万吨；2020/21 年度周净销 47.4 万吨占比 34%，累计销售 857 万吨，远高于去同和三年均。

(5) 关注MPOB数据对油脂市场的影响

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2020年7月马来西亚毛棕榈油产量预估环比减 6.35%，关注 8 月 10 日 MPOB 棕榈油生产、库存和贸易形势，高位油脂价格，因该份报告的不确定性和资金迁仓远月的原因，遭遇获利抛压。

(6) 小结

截止 2020 年 08 月 06 日，进口大豆港口库存为 7,548,330 万吨，环比增加 31,900 万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于历史较高水平。油厂豆粕库存为 89.55 万吨，环比增加 30.11 万吨。从季节性来看，豆粕存位于历史平均水平。豆油港口库存为 109.1 万吨，环比增加 7.5 万吨。豆油港口库存回升至历史平均水平。因美国大豆生产形势优良，市场缺乏天气升水交易机会，粕类表现偏差，油脂高位出现休整要求。

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：菜油、鸡蛋振幅居前

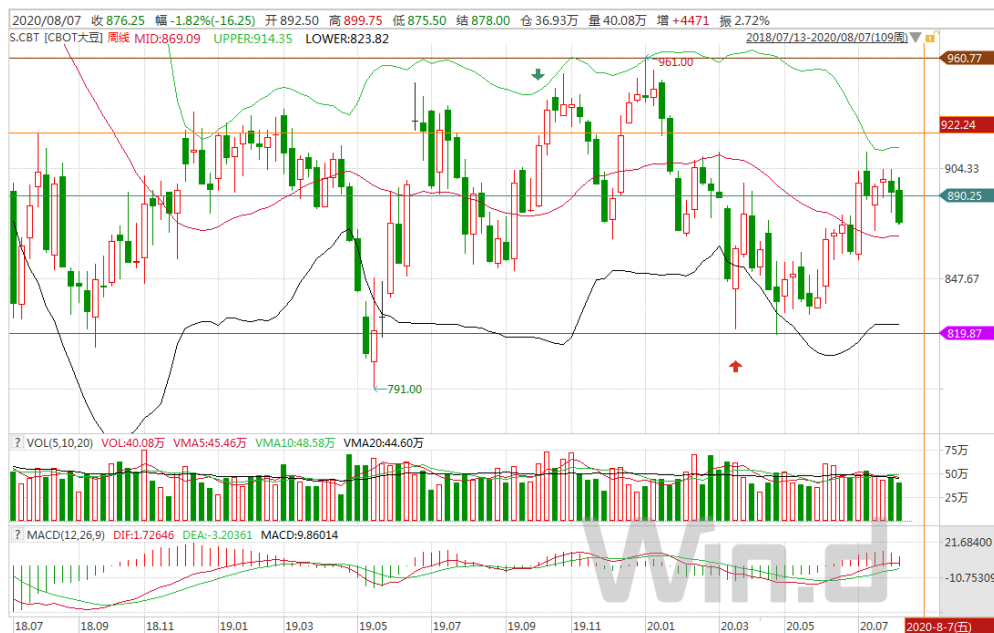
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	41.91	1.64	4.07	9.69	31,556.50	52,619.75
CBOT大豆	878.00	-14.50	-1.62	2.72	97,863.75	367,986.50
CBOT豆粕	288.20	-9.10	-3.06	3.46	42,904.00	160,205.50
CBOT豆油	31.29	0.53	1.72	3.67	61,095.50	174,914.50
豆一2009	4,727.00	-32.00	-0.67	4.60	192,124.20	114,465.80
豆粕2009	2,841.00	-68.00	-2.34	3.77	442,741.60	644,978.20
菜粕2009	2,327.00	-66.00	-2.76	3.60	398,927.40	181,778.20
豆油2009	6,288.00	36.00	0.58	4.25	332,521.40	195,032.00
棕榈油2009	5,884.00	242.00	4.29	7.01	1,016,124.80	268,084.20
菜油2009	9,148.00	530.00	6.15	8.34	746,286.60	124,804.80
鸡蛋2009	3,913.00	-292.00	-6.94	9.05	287,799.60	120,570.20
玉米2009	2,232.00	-102.00	-4.37	4.26	353,364.20	275,333.00

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，从谷底重回区间低位的反弹结构，挺进区间高位将面临方向选择，承压 900 上方或重回 830-850 区间下轨。

美豆周线级别，围于震荡



资料来源：WIND 新纪元期货研究

豆粕迁仓 M2101 合约，2527-3000 区间波动。冲击布林上轨后重回区间波动折返，走势偏空。

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）：美豆生长优良率在7月末8月初处于历史较佳水平，美豆单产或调升历史较高水准，丰产形势不利大豆及粕类价格表现。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。更多时间维持油强粕弱市场结构。

短期展望（周度周期）：菜油近月升至近7年历史高价后波动急剧，震荡休整后1月合约牛市波动趋势有望延续；棕榈油、豆油等资金迁仓1月过程中，预计陷入震荡休整，以时间换取空间。

2. 操作建议

豆粕2900、菜粕2270多空参考停损，技术短空交易为主；豆油、棕榈油、菜籽油分别参考6200、5550、8400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#