

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：弱勢震蕩休整，缺乏强有力的趨勢驅動力

一、基本分析

行业信息综述

(1) 大宗商品普跌市场环境的背景

中美经贸高级别磋商 15 延迟后，市场在等待近日重新会谈。过去的一周里，中美贸易会谈的推迟、美国之于台海局势的动作、美联储政策会议纪要未有负利率等更多宽松的表态等，这些贸易的、政治的、军事的、货币的因素，主导了 8 月份市场多数时间的普跌，市场的调整，始于月初 7 号中国的立秋节气，是很好的周线级别休整时间窗口。农产品以植物油为代表，在经历补涨后，上涨动能衰减，粕价陷入持久的震荡。

(2) 美国作物巡查显示较高的产量前景

Pro farmer 讯息，截至 8 月 18 日的干旱监测显示，干旱在爱荷华州、明尼苏达州东南部和伊利诺伊州北部有所扩散和加剧，其中爱荷华州为中西部最为干旱的，俄亥俄州上周有所改善，北达科他州西部、南达科他州和内布拉斯加州局地亦有所缓解。美国中西部作物巡查第四日，爱荷华州 3*3 平方英尺面积上平均结荚 1146.3 个，略高于去同的 1106.91 个和三年均的 1136.27 个；明尼苏达州 3*3 平方英尺面积上平均结荚 1085.84 个，高于去同的 965.31 个和三年均的 1025.25 个。继 8 月 13 日 USDA 供需报告利空宣泄后，市场在评估美豆 53.3 蒲/英亩历史单产规模，是否将会因天气变故而下调。美国最新大豆生长优良率被下调 2 个百分点至 72%，受灾最严重的爱荷华州优良率被大幅下调 8 个百分点至 62%，市场预计，USDA 将评估玉米和大豆受灾面积，9 月报告对收割面积做出调整。

(3) 美豆出口需求预期旺盛

截至 8 月 13 日当周，美豆周出口净销 256.05 万吨；其中 2019/20 年度周销净减 1.27 万吨，不及市场预估 30~80 万吨，累计销售 4750 万吨，较去同低 112 万吨，较三年均低 853 万吨；2020/21 年度周净销 257.32 万吨，介于市场预估 200~310 万吨，累计销售 2055 万吨，高于去同的 526 万吨和三年均的 928 万吨。当周，对中国周净销 162.12 万吨占比 63%，其中 2019/20 年度周销净减 3.28 万吨，累计销售 1682 万吨，较去同增 275 万吨，较三年均减 928 万吨；2020/21 年度周净销 165.4 万吨占比 64%，累计销售 1192 万吨，远高于去同和三年均值。

(4) 国内油脂库存偏低豆粕库存偏高

截止 2020 年 08 月 20 日，进口大豆港口库存为 7,572,780 万吨，大豆港口库存位于历史较高水平。油厂豆粕库存为 95.56 万吨，豆粕存位于历史平均水平。8 月 18 日，国内豆油港口库存为 107.1 万吨，位于历史较低水平。国内棕榈油港口库存为 36.7 万吨，位于历史较低水平。

(5) 小结

USDA 8 月供需报告后，美豆反弹上冲致 900-920 区域遇阻，市场评估美豆丰产前景，但进一步反弹趋势的延伸缺乏新的动能。当前大宗商品陷入普遍休整的环境之中，资金持仓流出三大油脂调整要求加大，而豆粕陷震荡。

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：豆一油脂等振幅居前

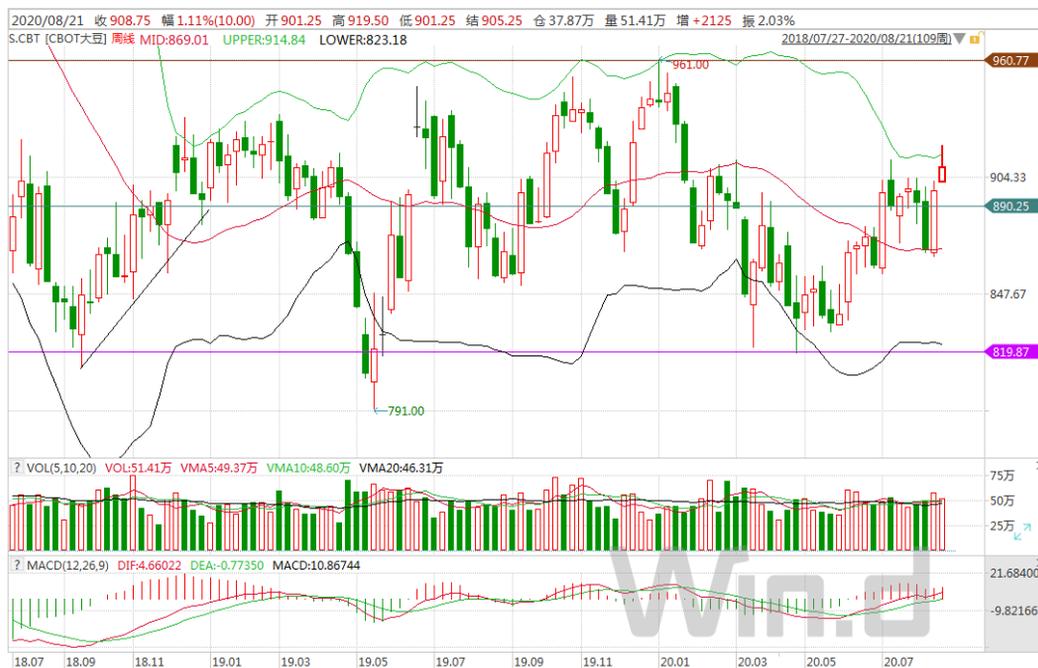
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	42.75	0.74	1.76	3.20	19,663.50	30,333.50
CBOT大豆	905.00	6.25	0.70	2.03	126,006.50	377,573.25
CBOT豆粕	300.90	2.40	0.80	2.38	41,848.25	171,991.00
CBOT豆油	31.40	0.31	1.00	3.40	48,341.25	173,478.00
豆一2101	4,488.00	177.00	4.11	6.09	208,682.60	118,973.00
豆粕2101	2,885.00	-14.00	-0.48	2.56	799,329.00	1,362,847.60
菜粕2101	2,274.00	-23.00	-1.00	2.58	357,130.60	264,632.40
豆油2101	6,380.00	2.00	0.03	4.21	601,554.80	604,648.40
棕榈油2101	5,606.00	-36.00	-0.64	4.66	893,683.40	380,259.00
菜油2101	8,602.00	78.00	0.92	2.92	400,532.60	141,774.20
鸡蛋2101	3,906.00	-68.00	-1.71	3.77	34,963.80	52,245.00
玉米2101	2,300.00	28.00	1.23	2.05	789,255.20	1,166,961.00

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，当前止跌布林中轨 865 附近，上冲 910 上方，维持在数周来震荡区间，长期底部重心有上抬趋势。

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，止跌布林中轨冲高有重回震荡攀升走势。

DCE 豆粕价格重回年内区间高位，陷入震荡



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）：Pro farmer 巡查结束，本周晚些时候公布谷物单产预估，这将与 USDA8 月所公布的 53.3 蒲/英亩的预估一样，或预示着美豆历史性丰产的规模。这种季节性的变量驱动，粕价更多时间陷入震荡，而油脂易于追随商品大势陷入休整，消化趋势上涨带来的获利浮筹。

2. 操作建议

豆粕 2830、菜粕 2250 多空参考停损，博弈波段多头行情为主；豆油、棕榈油、菜籽油增加战略性多头配置多头，分别参考 6300、5550、8450 停损。

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#