

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：油脂维持强势运行，双粕或转入震荡交投

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 疫苗消息激发金融市场买兴热情

辉瑞周一称新冠疫苗有效性超90%，市场对经济和贸易信心增强，乐观情绪主导金融市场。不过，美国万亿美元刺激计划在1月推出的几率在降低，白宫或将退出有关新刺激方案的谈判，留下参议院多数党领袖麦康奈尔恢复与众议院议长佩洛西僵持良久的对话。11月第二周，市场有普遍的恐慌性上涨，且波动性在持续放大。

(2) MPOB 报告利多

10日，据马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，马来西亚2020年10月棕榈油产量环比减7.8%至172.4万吨(预期176，上月187，去年同期180)；出口环比增3.8%至167.4万吨(预期169，上月161，去年同期164)；库存环比减8.8%至157.3万吨(预期156，上月173，去年同期235)。10月产量低于预期，出口也低于预期，期末库存符合与预期，报告偏利多，157万吨的库存水平为2017年6月以来最低。

(3) USDA 报告利多

北京时间11日凌晨1:00点，USDA11月供需报告显示，美新豆播种面积8310万英亩(上月8380万英亩、上年7610万英亩)，收割面积8230万英亩(上月8300万英亩、上年7490万英亩)，单产50.7蒲/英亩(预期51.7蒲、上月51.9蒲、上年47.4蒲)，产量41.70亿蒲(预期42.53亿蒲、上月42.68亿蒲、上年35.52亿蒲)，出口22.00亿蒲(上月22.00亿蒲、上年16.76亿蒲)，压榨21.80亿蒲(上月21.80亿蒲、上年21.65亿蒲)，期末库存1.90亿蒲(预期2.39亿蒲，上月2.90亿蒲、上年5.23亿蒲)。美国大豆因单产和产量下调超过2.3%，尽管出口、压榨等需求变量几乎未做调整，但美豆库存调减37%至1.9亿蒲(517万吨)，库存消费比滑落至4.2%，仅次于2013/14年度(2.6%)，为历史低位。低库存消费比的年景，往往对应美豆周期性牛市波动。芝加哥大豆的本轮跨年度趋势上涨，是过去八年熊市波动之中最大的一次。

(4) 南美天气和北美出口是市场的焦点

因拉尼娜现象仍在强化(堪比2011-2012年趋向)，USDA本次报告中开始下调阿根廷大豆产量至5100万吨(上月5350)，仍维持巴西1.33亿吨的历史产量规模不变。巴西刚刚经历了近十年最慢播种进程，尽管当前临近追平历史播种均值进程，但天气前景威胁生产，南美产量仍存在下修风险。

美豆出口需求持续向好，截至2020年11月5日，2020/21年度(始于9月1日)美国大豆出口检验总量为1945.75万吨，同比提高78.4%。美豆出口总量也是历史最佳开局，因此市场对出口调增抱有较高预期，本次USDA虽未作出调整，但为后市留下了空间。巴西颁文“承认美国和巴西批准的转基因产品的等价性”，为巴西进口美国大豆敞开方便之门，巴西植物油工业协会预计，2020/21年度该国结转库存可能将创历史最低，仅为31.9万吨，因过度出口和压榨需求旺盛。

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：双粕巨震后转跌，油脂震荡显强

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	40.92	3.78	10.18	15.56	37,283.75	63,761.50
CBOT大豆	1,145.50	44.00	3.99	5.68	155,068.75	360,897.75
CBOT豆粕	388.60	6.20	1.62	4.69	76,905.50	115,983.00
CBOT豆油	37.05	1.71	4.84	6.09	75,425.50	103,316.25
豆—2101	5,342.00	119.00	2.28	4.62	262,690.80	137,629.00
豆粕2101	3,163.00	-110.00	-3.36	3.83	869,080.80	984,167.80
菜粕2101	2,485.00	-89.00	-3.46	4.66	668,629.40	241,423.20
豆油2101	7,612.00	112.00	1.49	4.16	789,852.60	521,183.40
棕榈油2101	6,670.00	128.00	1.96	5.12	1,126,104.00	358,396.60
菜油2101	9,775.00	-13.00	-0.13	3.81	653,949.80	162,842.40
鸡蛋2101	3,801.00	-196.00	-4.90	4.76	261,974.80	156,476.20
玉米2101	2,564.00	15.00	0.59	3.15	571,695.00	991,562.20

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，周线级别打破 2019 年来 800-950 区间震荡均衡，开启趋势上行空间，当前周线级别上涨最高冲至 1162，改写 2016 年 7 月下旬以来最高价，技术仍显强势特征，阻力位上移至 1189。

美豆周线级别，牛市波动出现延伸



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2101 合约，近一年处于 2500-3000 区间波动，当前冲击持稳区间波动上轨，技术上涨空间或已经打开，波动区间上移至

3000-3500。

DCE 豆粕价格突破年内高价上行空间开启，但短期陷入震荡



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）：美国大豆收割进入尾声，市场持续聚焦在美豆出口进度及南美天气的炒作。因未来数月全球大豆依赖于美国出口，市场易于放大边际利多因素对盘面的刺激，油籽、油脂、双粕等进入普遍的牛市波动。

短期展望（周度周期）：利多的 USDA、MPOB 报告后，国内豆粕市场出现集体补涨，并呈现油强粕弱结构。豆油、棕榈油持稳年内新高，多头市场预计将延续；双粕近月受弱勢基差牵制，存在季节性抛售压力转入震荡休整。

2. 操作建议

资金迁仓 5 月合约，其中豆粕 3150、菜粕 2500，关注支持效应，未能持稳波段多单减持避让；豆油 7400-4500、棕榈油 6500-6600、菜籽油 9500-9600，持稳维持牛市多头配置。

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#