



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。

## 【新纪元期货·策略周报】

【2021年3月5日】

## 豆粕：3月供需报告发布，沽空动能料衰减

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 政策建议敏感期，资金情绪起伏加剧

3月4日，美联储主席鲍威尔重申维持宽松政策承诺，强调创造就业是首要任务，同时暗示美联储不会立即出手压制美债收益率。美国国债收益率持续上涨，金融市场动荡难安。美国1.9万亿刺激计划的有望在3月中旬获得最终通过，放大了市场的波动。3月中上旬，国内进入两会交易时间窗口，关注国内外政策变动对市场预期的引导。

## (2) 美国大豆出口销售季仍维持旺盛

USDA数据显示，截至2月25日当周，2020/21年度美豆周净销33.4万吨，符合市场预期，累计销售6015万吨为同期最高，去年同期3402万吨，三年均值4041万吨，进度98.23%同期最快；当周，对中国周净销-6.17万吨，累计销售3576万吨同期最高，去年同期1223万吨，三年均值1643万吨。美豆出口旺盛，美豆库存过度消耗风险，对豆系价格形成支持。

## (3) 南美巴西大豆出口迟滞，提振美豆价格

汇易数据显示，截至3月1日，巴西对华大豆的排港量达到1200万吨（约占总排港量63%）（据悉，总排港量可能需45天才能完成装船，那么日均装载42万吨）；巴西3月上旬的装运量对应我国5月份到港量，那么毛估估对华装运约397万吨（42万吨\*15天\*63%），这与5年均值减少近49%。

巴西大豆经历了过去十年最缓慢的播种进度，也正在经历过去十年最缓慢的收割进度，导致该国大豆出口装船迟滞。巴西贸易部门统计数据，巴西1月出口4.95万吨、2月出口289.71万吨，1-2月出口量较去年同期缩减55%。3-9月份是南美大豆供应窗口期，但南美供给变数，延长了美豆出口窗口期，从而提振美豆价格一季度持坚。

## (4) 供需报告惹关注

USDA将于10日凌晨1点发布3月供需报告，市场预期，巴西20/21年度大豆产量为1.3309亿吨（2月1.33）；阿根廷20/21年度大豆产量料为4741万吨（2月4800）。美国2020/21年度大豆库存料下修至1.17亿蒲（2月1.2），全球2020/21年度大豆库存料下修至8269万吨（2月8336）。

另外，MPOB定于3月10日发布2月棕榈油供需数据，市场预计马来西亚棕榈油产量季节性增长初期产量规模受限，库存回升缓慢。路透预测数据为，马来西亚产量119万吨（+6%），出口95.3万吨（+1%），库存142万吨（+1.8%）。

## 小结：

当前，国内豆油期货回归现货有补涨诉求，以收缩历史极高的基差水平，南美大豆上市迟滞，国内供给存断档风险，此时北美库存紧张，芝加哥大豆仍存在持坚的基本条件。国内思路需求淡季里，买油抛粕套作盛行。

## 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：大豆及原油振幅居前

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	64.23	2.73	4.44	8.88	33,297.00	48,164.00
CBOT大豆	1,410.00	5.75	0.41	4.07	104,071.75	354,675.25
CBOT豆粕	416.30	-5.10	-1.21	3.10	41,433.75	186,598.50
CBOT豆油	50.71	0.77	1.54	6.29	54,562.25	202,285.00
豆—2105	6,293.00	380.00	6.43	8.04	205,942.20	118,795.80
豆粕2105	3,364.00	-121.00	-3.47	4.73	1,299,628.60	1,251,115.60
菜粕2105	2,876.00	-90.00	-3.03	4.51	990,108.00	360,688.00
豆油2105	8,978.00	316.00	3.65	5.38	762,440.00	478,353.60
棕榈油2105	7,494.00	-42.00	-0.56	6.85	650,789.20	337,781.20
菜油2105	10,558.00	23.00	0.22	3.41	328,778.00	128,886.80
鸡蛋2105	4,466.00	-151.00	-3.27	5.93	318,189.00	169,207.60
玉米2105	2,819.00	19.00	0.68	2.66	593,756.60	752,721.40

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，周线级别突破 2014 年年中以来 800-1200 核心区间震荡均衡，长期图表出现牛市延伸走势。短期价格挺进 1400-1500 历史高价区，连续上涨面临技术反压考验，或转入持续高位震荡。

美豆周线级别，周线转入高位震荡



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，1 月中下旬挺进 3800 上方后承压（2014 年 5 月来高价），盘跌消化高位获利浮筹，至今已经持续七周，3300 获得技术支持，预计核心波动区间维持在 3300-3650。

## DCE 豆粕震荡盘跌获得显著技术支持



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）：美豆迭创近六年以来新高，牛市波动出现跨年度延伸。美豆出口旺盛，巴西收割和出口进程迟滞，加剧了美国库存紧张的局面，是价格牛市波动的基本支持，并限制了一季度市场季节性调整空间。东南亚棕榈油季节性增产初期，国内低库存和基差修复，为油脂提供上涨动力。

短期展望（周度周期）：3月USDA供需报告10日凌晨1点发布，以及MPOB马来西亚棕榈油报告，将对短期油粕价格有冲击，预计仍强化市场多头风险。

## 2. 操作建议

国内豆粕 3300、菜粕 2800，参考停损博弈波段多单，或尝试卖出 3300 下方看跌期权；三大油脂，豆油 8800、棕榈油 7300、菜籽油 10300 关口，是重要支持位，参考停损延续博弈反弹多单。

## 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述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  
邮编：610004  
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：518001  
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 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）

### 上海分公司

电话：021-61017395  
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8层F单元

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
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

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 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

### 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

### 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#

### 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

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号