

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：我国恢复进口加拿大菜籽，重创粕价

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 海外疫情仍在加速蔓延

4月初，新冠肺炎全球确诊突破100万例，已经达101万，其中最严重的美国达24.3万，美国、德国等开始推荐佩戴口罩。中国率先从疫情中走出，经济承受住海外二次冲击，3月财新制造业pmi从上月历史低位中快速修复回升，录得50.1，企业家信心较足，为经济修复奠定良好基础。原油价格战和价格危机出现转机，阿塞拜疆能源部长称，OPEC+将在4月6日召开视频会议，讨论新合作。

(2) 南美巴西出口旺盛，产量略有下调

巴西谷物出口协会（Anec）数据显示，3月巴西大豆出口创历史记录达1330万吨，超过2018年4月创下的1160万吨的历史最高纪录，其中对中国大豆出口990万吨，较去年同期增长47%。2020年第一季度巴西大豆出口量达2140万吨，较上年同期增长17%，其中对中国大豆出口1600万吨，较去年同期增长17%。Datagro调查显示，预计巴西2019/20年度大豆产量为1.2192亿吨，较前次预估1.2362亿吨下修，较去年增2%。截至3月26日，巴西19/20大豆已收76%，持平去同，超过五年均。据布交所，截至3月26日，阿根廷19/20大豆已收4.6%，去同2.8%。

(3) 运行加拿大菜籽进口，压塌年内高价双粕

1日，加拿大农业部称，中国将允许加拿大继续对中国出口一些油菜籽，前提是油菜籽船货里的杂质含量有限。虽然中国消息人士称中国允许进口所有公司的油菜籽，但是加拿大政府称，还没有和中国达成允许Richardson和Viterrag公司恢复对华出口的协议。进口菜籽持续一年维持历史性高压榨利润，势必激励进口热情，压制周内粕价大跌。

(4) USDA季末报告谷物播种面积形势一览

USDA3月意向种植报告显示，2020年美国大豆种植面积料为8351万英亩，较去年增10%，低于市场平均预期的8486.5万英亩；玉米种植面积料为9700万英亩，较去年增8%，高于市场平均预期的9432.8万英亩；所有小麦种植面积料为4470万英亩，较去年减1%，为自1919年有记录以来最低，低于市场平均预期的4498.2万英亩；棉花种植面积料为1370万英亩，较去年减1%。

2. 小结：

4月第一周，粕价录得年内最大单周跌幅，因政策允许进口加拿大菜籽。美国不满低油价，特朗普调停沙特俄罗斯，原油价格危机出现转机。农产品资金兴趣寡淡，此前部分国家限制农产品出口一度引发短暂的恐慌性买盘。北美正式进入播种前，豆类双粕市场缺乏实质驱动，有待化解南美集中上市带来的供给压力。

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：原油及菜粕振幅居前

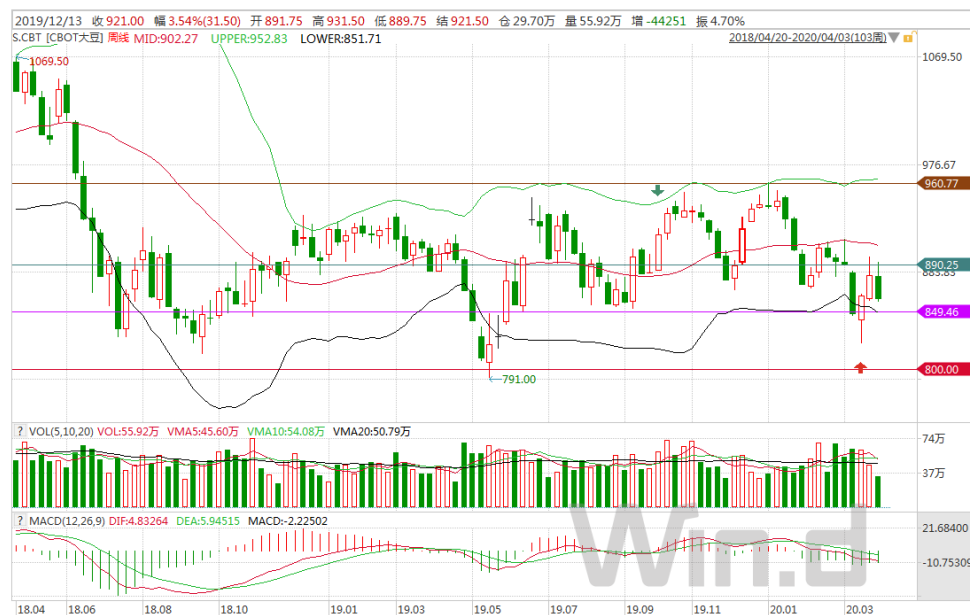
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日持仓量
ICE WTI原油连续	24.85	3.81	15.53	37.63	48,989.25	69,658.50
CBOT大豆	858.00	-22.75	-2.67	4.03	80,807.50	252,700.00
CBOT豆粕	309.00	-14.00	-4.36	6.36	31,051.00	130,249.00
CBOT豆油	26.47	-0.61	-1.42	5.81	48,857.25	145,539.75
豆-2005	4,848.00	119.00	3.06	4.77	319,244.40	94,624.00
豆粕2005	2,774.00	-143.00	-5.52	8.75	404,489.20	540,425.60
菜粕2005	2,311.00	-156.00	-6.85	11.14	415,814.00	103,298.20
豆油2005	5,368.00	-62.00	-1.32	4.87	125,246.60	156,743.80
棕榈油2005	4,808.00	6.00	-0.41	5.41	720,429.00	153,888.80
菜油2005	6,742.00	-65.00	-0.95	4.51	109,840.40	55,949.80
鸡蛋2005	3,113.00	45.00	2.47	5.14	283,467.00	173,772.00
玉米2005	1,979.00	8.00	0.46	1.67	75,405.00	253,358.00

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，囿于数月来 860-960 区间窄幅震荡交投，受宏观系统性驱动重新跌入谷底，当前价格在恐慌下探 821 后，重回区间内反弹。

美豆周线级别下探箱体低位后的区间反弹维系



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2009 合约，2527 点年内新低以来，周线级别从区间低位震荡回升，升至区间高位后测得 3000 上方不稳，转跌有重新回到区间内波动动作

DCE 豆粕区间高位承压回落



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）：美豆播种面积难以回升到 8500 万英亩二月论坛的水平，利于长期夯实大豆价格底部；尽管东南亚棕榈油进入季节性增产周期，但原油价格危机已透支棕榈油价格跌势，油脂长期有超卖嫌疑。粕类 4 月回踩具有季节性特征。

短期展望（周度周期）：进口菜籽压榨利润处于历史高位长达一年之久，中国恢复进口加拿大菜籽的政策变动，引发年内高价双粕快速转跌，放大 4 月季节性跌势；油脂下探至历史低价区后沽空动能衰竭，短期宏观金融环境回稳，价格修复性反弹的诉求仍在。

2. 操作建议

双粕周线级别调整压力加重，豆粕 2800、菜粕 2300 多空参考停损，注意调整幅度加深风险；豆油、棕榈油完成二次下探，5400 及 5600 多空注意参考停损。

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。本报告中的信息或所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#