

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：摆脱价格谷底，恢复季节性涨势

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 需求增长预期推动美豆摆脱低位

6月4日，美国贸易代表 Lighthizer 表示，周一至周二（6月1-2日）早些时候，中国采购价值 1.85 亿美元美豆；尽管新冠疫情，但中国仍坚守协议承诺，其对协议进展感觉“非常好”。2020年1-4月中国采购 46.5 亿美元美农产品，略高于去同 43 亿美元。这推动芝加哥大豆突破 850 走出空头市场，南美大豆大规模出口消耗了下半年出口的潜力，为美国大豆出口需求增长带来希望。据悉，OPEC+ 将于 6月6-7日召开会议，此前，市场消息称沙特和俄罗斯已达成初步协议，同意将减产时间延长一个月，这对油脂板块的反弹带来积极影响。

(2) 南美季节性供给压力充分释放

截至 6月3日，阿根廷 2019/20 年度大豆已收获 98.6%，大豆平均收割单产较前周降至 2.96 吨/公顷，非常接近预期的最终单产 2.95 吨/公顷，已收割产量 4930 万吨，略低于过去五年均水平，产量预估保持 4950 万吨。DATAGRO 上调巴西 2019/20 年度大豆产量预估至 1.2206 亿吨，前月预估 1.2126 亿吨，较去年增 2%。预计巴西 6月大豆出口较 5月下月下滑 22.3%至 1080 万吨，下滑主因 6月已过巴西出口高峰。

(3) 北美播种进展顺利产量前景看佳

美国大豆种植率当前为 75%，去年为 36%，五年均值 68%。大豆出芽率目前为 52%，高于去年的 17%和五年均值 44%。本周温暖干燥的天气应该会让大豆种植相对较快地结束。北达科他州的大豆种植速度最慢，为 12%（平均 37%）。6月12日周五凌晨，USDA 将发布供需报告，市场将进一步评估美豆产量和需求前景，当前作物生长形势良好，恐不利于季节性多头的持续表现。

(4) 油脂市场形势较为有利

随着复工复学的持续深入，国内豆油库存增幅明显小于市场预期，截至 5月29日，国内豆油商业库存总量 93.165 万吨，较上周的 88.915 万吨增 4.25 万吨，增幅为 4.78%，较上个月同期 82 万吨增 11.165 万吨，增幅为 13.62%，较去年同期的 142.15 万吨降 48.985 万吨，降幅 34.46%，五年同期均值 113.04 万吨，目前国内豆油供应整体暂无压力。国外方面，西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，5月1日-31日马来西亚棕榈油产量比 4月同期降 5.57%，单产降 5.25%，出油率降 0.06%，马棕 5月累库压力也将低于预期，这为马来西亚棕榈油反弹带来基本面支持，且国际原油持续牛市波动的外溢提振作用日益彰显。

(5) 小结

国内豆系市场经历了南美大豆的供给冲击，在美国播种季节也未能获得天气市的扶持，但随着国际原油价格牛市波动的持续深化，以及中国需求因素的憧憬，美豆已经在 830-850 区域季节性止跌，豆粕市场出现协同共振上涨局面。

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：原油豆一振幅居前

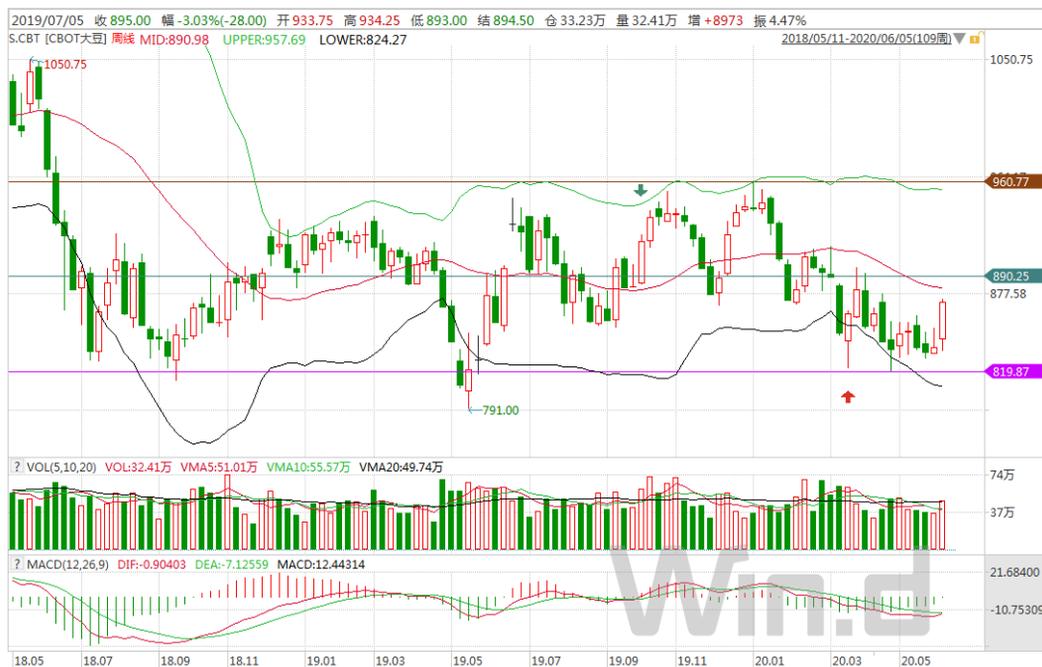
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	37.32	1.83	5.16	10.94	21,638.00	58,844.00
CBOT大豆	868.00	27.25	3.24	4.68	117,354.25	294,057.50
CBOT豆粕	290.10	6.90	2.44	3.57	49,283.00	165,851.25
CBOT豆油	27.80	0.42	1.53	3.93	51,836.50	157,054.00
豆—2009	4,349.00	-200.00	-4.40	6.66	257,888.20	120,074.40
豆粕2009	2,842.00	49.00	1.75	3.28	1,072,305.40	1,587,485.80
菜粕2009	2,394.00	37.00	1.57	3.89	613,346.00	335,768.80
豆油2009	5,682.00	82.00	1.46	1.81	363,563.40	412,000.40
棕榈油2009	4,912.00	172.00	3.63	4.36	918,113.60	406,299.80
菜油2009	7,124.00	178.00	2.56	3.27	176,938.00	115,332.80
鸡蛋2009	4,083.00	-122.00	-2.90	5.03	102,186.60	101,821.00
玉米2009	2,073.00	-1.00	-0.05	1.49	308,374.20	678,508.40

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，低位长阳，从谷底重回区间低位的反弹结构。

美豆周线级别下探箱体低位，走出反弹行情



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2009 合约，2527-3000 区间波动。重回布林中轨上方反弹，2900 上方或为技术反压。

DCE 豆粕恢复反弹



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）：南美大豆 6 月初完成收割，美国大豆下旬预计完成播种，巴西南美大豆出口峰值过后，需求开始转向北美，芝加哥大豆持稳 850 或将摆脱年内跌势，后期天气市形势决定了其高度。国际原油价格牛市波动的深入，外溢提振油脂市场月线级别止跌回升。

短期展望（周度周期）：USDA6 月供需报告周，关注美国大豆产量前景的评估对盘面的冲击。豆油 5700-5750、棕榈油 4900-4950 持稳，将形成突破性上涨；双粕圈钱季节性低估区域，震荡反弹基调不变。

2. 操作建议

豆粕 2700-2730、菜粕 2280-2300 多空参考停损，未能有效洞穿波段空单退出波段翻多；豆油、棕榈油分别在 5350-5400、4450-4500 区域，完成短期下探，再次尝试转入博弈波段多单。

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#