

## 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：震荡休整，季节性反弹趋势不变

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 市场出现动荡休整趋向

美联储在6月议息会议后决定将联邦基金利率目标区间维持在0-0.25%不变，并预计至少到2022年都不会调整利率。鲍威尔称，“我们没有在考虑提高利率。我们甚至连考虑都没考虑。我们正在考虑的是为经济提供支持。我们认为经济复苏将需要一些时间。”美联储在声明中表示，从中期来看，经济面临相当大的风险，重申了四月下旬声明的措辞。美联储官员预测，美国经济今年会收缩6.5%，到明年反弹至5%。失业率将从今年5月的13.3%，到今年年底会回落至9.3%，并于2021年降至6.5%。基于对美国疫情的二次爆发的忧虑和经济成长的忧虑，金融市场进入中旬出现了动荡和休整动向。

## (2) 南美季节性供给压力充分释放

巴西货币走软以及港口大豆升水坚挺，使得该国当前年度以及9月播种的下一年度作物销售加速。截至6月5日，巴西农户已经售出87.5%的2019/20年度大豆，约合1.065亿吨，刷新了2016年同期所创的销售进度纪录，当时销售了大约77%的当年度大豆。截至6月5日，售出2020/21年度大豆33.1%，高于历史同期均值水平20%。

## (3) MPOB数据利多油脂

马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，马来西亚2020年5月棕榈油产量环比减0.09%至165.13万吨(预期169，上月165，上年同期167)；出口环比增10.69%至136.86万吨(预期134，上月124，上年同期172)；库存环比减0.49%至203.45万吨(预期222，上月205，上年同期244)。马来西亚棕榈油产量、出口、库存等数据超预期利好，刺激国内棕榈油、菜油、豆油序列表现强势。

## (4) USDA报告数据中性

USDA6月供需报告显示，全球2020/21年度大豆期末库存预估被调降至9,634万吨(5月9,839)；全球2019/20年度大豆期末库存预估被下调至9,919万吨(5月1.0027亿)；阿根廷2020/21年度大豆产量预估为5,350万吨(5月5,350)；巴西2020/21年度大豆产量预估为1.31亿吨(5月1.31亿)。

USDA6月供需报告显示，美国2020/21年度大豆年末库存预估调降至3.95亿蒲式耳(5月4.05)。美国2019/20年度大豆年末库存预估上调至5.85亿蒲式耳(5月5.80)。美国2020/21年度大豆产量预估为41.25亿蒲式耳(5月41.25)。美国2020/21年度大豆种植面积预估为8,350万英亩(5月8,350)。美国2020/21年度大豆单产预估为每英亩49.8蒲式耳(5月49.8)。

## (5) 小结

截至6月7日当周，2020/21年度美豆已播86%，去年同期54%，五年均值79%；优良率72%，五年均值71%。美国作物生长形势良好，缺乏增持天气升水的契机。MPOB、USDA供需报告对盘面的牵引力度不足，金融动荡和市场交易情绪起伏对盘面产生显著干扰。粕类可季节性反弹思路看待，油脂课修复性反弹思路看待。

## 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	36.20	-3.35	-8.47	12.81	34,333.50	50,103.75
豆一2009	4,725.00	331.00	7.53	9.20	469,606.00	134,299.75
鸡蛋2009	3,876.00	-196.00	-4.81	6.03	172,114.00	118,883.75
棕榈油2009	4,984.00	92.00	1.88	5.13	1,181,321.25	410,344.50
CBOT豆油	27.49	-0.65	-2.31	3.57	58,238.50	130,369.25
菜油2009	7,308.00	188.00	2.64	3.40	201,091.25	124,875.75
菜粕2009	2,330.00	-67.00	-2.80	3.22	567,320.00	336,248.50
豆油2009	5,694.00	26.00	0.46	2.57	426,643.50	399,603.50
豆粕2009	2,801.00	-47.00	-1.65	2.08	962,731.75	1,521,020.00
玉米2009	2,096.00	30.00	1.45	2.03	364,067.50	676,650.25
CBOT豆粕	289.70	0.60	0.21	1.79	55,378.25	131,629.50
CBOT大豆	866.00	-1.75	-0.20	1.73	114,753.00	236,619.00

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，低位长阳，从谷底重回区间低位的反弹结构不变。

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 豆粕涨势收窄，受技术阻力压制



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 月供需报告影响中性，MPOB 报告利多油脂，受金融市场转入动荡的负面冲击影响，豆油 5700-5750、棕榈油 4900-4950 持稳，突破未能展望，陷入震荡休整，但月线级别反弹方向不变；粕价震荡市况仍显强。

#### 2. 操作建议

豆粕 2780-2800、菜粕 2300-2330 多空参考停损，持稳看涨多头配置为主；豆油、棕榈油分别在 5580-5600、4800-4850 区域，震荡回稳多头配置为主。

## 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#