

## 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：油脂牛市波动深化，粕价波动受到抑制

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 政治化的问题，对粕类和油脂价格形成支持

美国司法部长巴尔发表对华政策讲话称：“中国不仅在寻求加入其他先进工业经济体的行列，而且还希望完全取代它们。警告美国商业领袖不要帮中国游说政府。敦促美国公司抵抗中国，如果个别公司害怕独自挑战中国，那么团结就是力量。”中美关系演变的不确定性因素，增添了油籽、油脂供给变数。

## (2) USDA 7月报告中性偏空

7月USDA报告显示，新作美豆单产49.8蒲/英亩（预期49.96，上月49.8，去年47.4），产量41.35亿蒲（预期41.50亿蒲，上月41.25，去年35.52），库存4.25亿蒲（预期4.16，上月3.95，去年5.85）。播种面积8380万英亩（上月8350，去年7500）。阿根廷2020/21年度大豆产量预估为5,350万吨持平6月，巴西2020/21年度大豆产量预估为1.31亿吨，持平6月预估。全球2020/21年度大豆年末库存预估下调至9,508万吨，6月预估为9,634万吨。

## (3) 棕榈油减产预期推升油脂价格

SPPOMA数据，7月1-15日棕榈油产量环比下滑18.72%，其中单产下滑19.51%，出油率增加0.15%。市场基于去年年中产地干旱，预计东南亚马来西亚、印度尼西亚等棕榈油出现减产。这极大激励油脂市场买兴热情，连日领涨商品市场。

## (4) 即将进入关键生长季，关注美国作物区天气

USDA数据显示，截至7月12日，20/21年美豆优良率68%，预期70%，上周71%，去年同期54%，五年均值63%；开花率48%，上周31%，去年同期19%，五年均值40%；结荚率11%，前周2%，去同3%，五年均10%。最新天气预报仍显示，未来1-2周，美产区大部温度仍季节性偏高，但多地均可获降雨，利好作物生长；目前高压脊位于美南部，预计下周晚些时候或转至西部，致Delta三角洲和玉米带西南部高温少雨，转为消耗墒情，部分施压作物生长。

## (5) 国内库存

截止2020年07月16日，进口大豆港口库存为7,378,340吨，环比增加60,400吨。从季节性来看，进口大豆港口库存位于历史较高水平。截止2020年07月14日，豆油港口库存为101.2万吨，环比增加1.3万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史较低水平。截止2020年07月14日，棕榈油港口库存为36.8万吨，环比减少4.7万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史较低水平。截止2020年07月05日，油厂豆粕库存为104.73万吨，环比增加0.83万吨。从季节性来看，豆粕存位于历史平均水平。

## (5) 小结

国内股指出现异动性调整下跌，并带动多数工业品集体调整，但农产品特别是油粕表现出较强的抗跌性。中美关系的不确定性因素，导致粕价震荡持坚；油脂市场受国内供给忧虑和低库存因素拉动，领涨商品。菜油挺进近七年以来历史高价。

## 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：棕榈油、菜油波动居前

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	40.73	0.18	0.44	5.38	21,511.25	23,738.75
CBOT大豆	890.25	-0.50	-0.06	2.47	98,246.75	328,369.50
CBOT豆粕	294.80	-5.30	-1.77	2.77	42,017.50	155,091.25
CBOT豆油	29.91	1.07	3.71	5.52	49,160.75	163,354.25
豆-2009	4,742.00	-40.00	-0.84	3.22	277,501.20	150,898.40
豆粕2009	2,901.00	-17.00	-0.58	2.50	786,435.60	1,083,955.60
菜粕2009	2,372.00	-20.00	-0.84	3.69	451,228.00	262,394.80
豆油2009	6,124.00	310.00	5.33	7.06	467,005.60	297,659.60
棕榈油2009	5,434.00	426.00	8.51	10.90	1,495,187.40	338,643.00
菜油2009	8,412.00	663.00	8.56	8.76	481,214.20	169,208.80
鸡蛋2009	3,977.00	80.00	2.05	3.82	364,388.20	184,040.00
玉米2009	2,162.00	19.00	0.89	2.15	434,487.00	569,572.00

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，借助季末报告利好及天气市时间窗口，长阳上涨，从谷底重回区间低位的反弹结构不变，挺进区间高位将面临方向选择。

美豆周线级别，走出反弹行情，挺进年内大区间高位



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，突破持稳 2900，有望冲击年内高价区阻力位。

DCE 豆粕季节性涨势中，价格重回年内高位



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）：6 月季末报告敲定，进入美国谷物关键生长季，市场敏感于天气形势和产量前景，季节性投机买兴热情持续高涨，美豆有望持稳 900，上涨趋势不变。国际原油价格有望持稳 40 美元牛市波动深化，外溢提振油脂市场，月线级反弹持续。

短期展望（周度周期）：菜籽油持稳 8000 后涨势加速，低库存和供给隐忧推升价格改写近七年历史高价，豆油持稳 6100、棕榈油持稳 5400，牛市波动有望持续深化进展。双粕走势受到强势油脂的牵制，量能不足陷入窄幅震荡，豆粕呈结构性走势，底部重心整体趋势抬升。

#### 2. 操作建议

豆粕 2900、菜粕 2350 多空参考停损，季节性多头配置为主；豆油、棕榈油、菜籽油分别参考 6100、5400、8400 停损，增加战略性多头配置多头。

## 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#