

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：改写年内新高，中美关系变化加剧了市场波动风险

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 中美关系紧张，粕类价格受到提振

7月21日，美方单方面挑起事端，突然要求中方关闭驻休斯敦总领事馆。作为回应，7月24日上午，中国外交部通知美国驻华使馆，中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。中美关系趋向紧张，人民币汇率贬值破7，风险资产股市及大宗商品波动加剧。而7月21日，欧盟就复苏基金计划达成协议，提振欧元前景，美元跌跌不休，这是利于风险资产价格长期表现的因素。

(2) 美豆丰产潜力加大

Pro farmer 在7月21日称，Cordonnier 博士保持美玉米单产预估177蒲/英亩、产量预估148.7亿蒲，前景预估为中性，过去几周降雨情况好于预报。俄亥俄、印第安纳及爱荷华州西部、堪萨斯和内布拉斯加州局地仍需更多降雨。Cordonnier 亦保持美豆单产预估50蒲/英亩、产量预估41.5亿蒲，前景预估为中性，大豆状况似乎好于玉米，只要土壤湿度充足，大豆作物对夜间高温不如玉米敏感，接下来四周天气将决定大豆最终单产。截至7月19日当周，20/21美豆优良率69%，市场预期67%，前周68%，去同54%，五年均63%；开花率64%，前周48%，去同35%，五年均57%；结荚率25%，前周11%，去同6%，五年均21%。

(3) 出口需求因素影响或更具分量

截至7月16日当周，美豆周出口净销266.57万吨；其中2019/20年度周净销36.52万吨，符合市场预估的30~70万吨，累计销售4667万吨，较去同低191万吨，较三年均低905万吨；2020/21年度周净销230.05万吨，高于市场预估100~200万吨，累计销售1039万吨，高于去同的303万吨和三年均的629万吨。

当周，对中国周净销169.6万吨占比64%，其中2019/20年度周净销20.99万吨占比57%，累计销售1644万吨，较去同增215万吨，较三年均减980万吨；2020/21年度周净销148.6万吨占比65%，累计销售610万吨，远高于去同和三年均。因巴西大豆完成销售93%以上，下半年全球大豆需求依赖于北美供应，该因素可能盖过季节性生长因素对盘面的影响。

(4) 棕榈油减产预期推升油脂价格

彭博称，洪水阻碍主产区收获和运输，印尼棕榈油库存将在7月底跌至16个月最低水平。彭博社预计库存将较一个月前下降逾10%至300万吨；产量将从6月的386万吨下降8.3%至354万吨。由于B30仍将强制执行，预计7月份国内消费量将较一个月前略增至142万吨。出口量将增加4.8%至242万吨。另依SPPOMA数据，7月1日-20日马来西亚棕榈油产量比6月降16.96%。东南亚产量忧虑持续发酵，推动油脂价格趋势上涨。

(5) 小结

中美贸易关系的不确定性预期会使得国内豆粕价格波动加剧，核心需看中国是否继续采购美国大豆，如果继续采购，那么国内豆粕预期依然主要跟随美豆价格波动，若中美关系继续进展不佳，远期豆粕可能逆势打开上涨空间。植物油价格的趋势运行，需锚定棕榈油，牛市深化的机会在持续增加。

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 | 41.06 | 0.47 | 1.16 | 6.33 | 24,648.75 | 53,109.50 |
| CBOT大豆 | 900.00 | 5.00 | 0.56 | 1.54 | 85,395.50 | 338,495.50 |
| CBOT豆粕 | 298.30 | 4.20 | 1.43 | 2.18 | 34,677.75 | 156,022.00 |
| CBOT豆油 | 30.36 | -0.18 | -0.59 | 2.85 | 46,531.00 | 169,206.25 |
| 豆-2009 | 4,567.00 | -165.00 | -3.49 | 5.27 | 282,808.20 | 138,063.20 |
| 豆粕2009 | 3,000.00 | 103.00 | 3.56 | 4.10 | 1,063,092.60 | 988,892.00 |
| 菜粕2009 | 2,454.00 | 91.00 | 3.85 | 4.51 | 763,501.80 | 267,601.40 |
| 豆油2009 | 6,230.00 | 168.00 | 2.77 | 3.46 | 510,774.00 | 295,934.60 |
| 棕榈油2009 | 5,702.00 | 324.00 | 6.02 | 7.77 | 1,776,838.80 | 351,422.40 |
| 菜油2009 | 8,530.00 | 227.00 | 2.73 | 7.83 | 1,194,591.20 | 164,827.80 |
| 鸡蛋2009 | 4,261.00 | 263.00 | 6.58 | 7.12 | 393,972.40 | 178,107.00 |
| 玉米2009 | 2,264.00 | 107.00 | 4.96 | 4.76 | 672,135.20 | 546,482.00 |

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，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

豆粕迁仓 M2101 合约，2527-3000 区间波动。重回布林上轨反弹，突破持稳 2900，正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）：从菜油到棕榈油，三大油脂牛市波动在轮动，菜油在交易所出风险警示函后高位巨震休整，棕榈油领涨幅度加大，油脂板块长牛局面不变。受中美关系紧张影响，远月豆粕改写年内新高，美豆出口季和供给忧虑加剧了粕类价格波动风险。

2. 操作建议

豆粕 3000、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 6200、5600、8500 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#