

## 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：USDA 供需报告利空出尽，止跌上涨

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 中美经贸磋商存乐观预期

中美经贸高级别磋商双方牵头人将于本周六15号举行视频会议。此前的一周，美国非农数据超预期，引发美国10年期国债收益率走升，美元有反弹动作，并推动大宗商品近期出现剧烈回落，特别是工业品。农产品在工业品剧烈休整过程中显著走强，利空USDA报告敲定，且寄望于乐观的中美磋商结果。国内舆情有关“粮食浪费”的关切，也增添了市场对农产品供给收紧的忧虑，这种条件下，农产品期货品种资金兴趣渐浓。

## (2) USDA 供需报告利空出尽

美国农业部USDA在北京时间8月13日凌晨，发布了8月份月度报告，数据显示，美国2020/21年度大豆单产预估为53.3蒲式耳/英亩（预期51.3，7月49.8，去年47.4），收割面积为8300万英亩（7月8300，去年7500），产量预估为44.25亿蒲式耳（预期42.74，7月41.35，去年35.52），大豆年末库存预估为6.10亿蒲式耳（预期5.27，7月4.25，去年6.15）。美豆单产大幅上调7%超预期，刷新历史新高；美豆库存大幅上调43.5%，库存消费比从上月9.78%回升至13.72%，数据利空市场。这是USDA历年来，8月单产上调幅度最大的一次，且改写历史新高（2016年51.9）。市场解读为利空出尽，诱发芝加哥谷物普遍反弹。

## (3) 关注作物巡查对市场的影响

发布供需报告当周，风暴袭击美国玉米地带心脏地带，受影响最严重的州是伊利诺伊州、印第安纳州和爱荷华州，预计超过400万公顷的土地被强风和暴雨摧毁。许多仓库也被飓风摧毁，未来几周市场将对这些损失进行定价。USDA表示，此次超强飓风造成的作物损失并未计入本次报告中，下一次报告会有体现。下周一17日开始，PF一年一度的作物巡查启动，关注对历史性丰产前景的判断。美国飓风过境，产区很快将转为异常干燥，关注天气形势在作物中后期的发展。

## (4) 国内大豆进口旺盛油脂库存不足

根据美湾船表显示，8月迄今已有5船共33.8万吨美豆装往中国，且有16船共计137.8万吨大豆待装往中国，因此预计8月将有171.6万吨美豆装往中国。因前期装运了大量巴西大豆，8月份进口大豆到港量超千万吨，油厂开机率仍超高，大豆到港量庞大，豆粕库存也止降明显回升，截止8月7日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量93.5万吨，周比增幅在8.70%，油厂压力逐渐显现。国内豆油商业库存总量124.28万吨，较去年同期的137.72万吨降13.44万吨，降幅9.76%，较五年同期均值135.55万吨低8.3%。国内棕油、菜油库存整体仍处历史同期低位。

## (5) 小结

美豆8月供需报告将新作单产一步到位调高至53.3，新作结转库存调增至6.1亿蒲，报告偏空但是前期价格下跌已经有所反应预期，加上国内传言增加豆油收储使得豆油价格大幅上涨，报告出来后美豆利空出尽反弹，豆粕集体出现反弹行情。

## 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：豆油棕榈油振幅居前

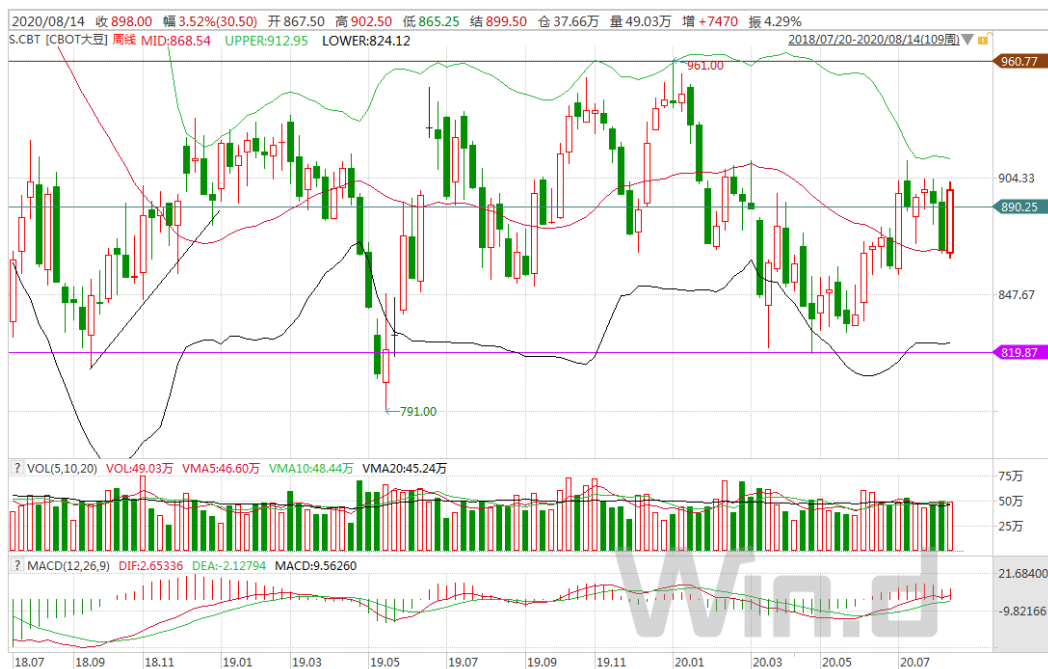
| 证券简称        | 周收盘价      | 周涨跌      | 周涨跌幅   | 周振幅   | 周日均成交量      | 周日均持仓量        |
|-------------|-----------|----------|--------|-------|-------------|---------------|
| ICE WTI原油连续 | 42.350    | 1.130    | 2.741  | 3.893 | 29,512.000  | 45,095.250    |
| CBOT大豆      | 898.500   | 31.000   | 3.574  | 4.288 | 120,439.500 | 372,829.500   |
| CBOT豆粕      | 298.900   | 12.100   | 4.219  | 4.943 | 50,553.000  | 169,935.250   |
| CBOT豆油      | 31.160    | 0.410    | 1.333  | 4.972 | 57,241.500  | 173,134.250   |
| 豆—2101      | 4,290.000 | 5.000    | 0.117  | 1.908 | 45,231.500  | 60,265.250    |
| 豆粕2101      | 2,881.000 | 7.000    | 0.244  | 2.089 | 767,654.750 | 1,278,562.000 |
| 菜粕2101      | 2,288.000 | 0.000    | 0.000  | 1.929 | 173,465.750 | 226,715.750   |
| 豆油2101      | 6,418.000 | 114.000  | 1.808  | 5.268 | 627,764.250 | 509,633.750   |
| 棕榈油2101     | 5,694.000 | 12.000   | 0.211  | 5.009 | 539,240.750 | 270,842.250   |
| 菜油2101      | 8,521.000 | -153.000 | -1.764 | 4.131 | 219,775.250 | 107,132.250   |
| 鸡蛋2010      | 3,581.000 | -81.000  | -2.212 | 4.135 | 126,413.500 | 109,644.000   |
| 玉米2101      | 2,228.000 | -5.000   | -0.224 | 1.214 | 456,127.000 | 966,930.500   |

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，挺进区间高位将面临方向选择，当前止跌布林中轨 865 附近，维持在数周来震荡区间，长期底部重心有上抬趋势。

美豆周线级别，围于震荡



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。冲击布林上轨后重回区间波动折返，止跌布林中轨冲高有重回震荡攀升走势。

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）：美豆生长优良率在 7 月末 8 月初处于历史较佳水平，美豆单产或调升历史较高水准，丰产形势不利大豆及粕类价格表现。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。更多时间维持油强粕弱市场结构。

短期展望（周度周期）：豆油、棕榈油趋势反弹至 1 月下旬以来高价后，陷入震荡并反复上冲，国家豆油收储预期放大市场波动；菜油近月升至近 7 年历史高价后波动急剧，震荡休整后 1 月合约牛市波动趋势有望延续，油脂低库存问题决定长期方向。芝加哥大豆利空出尽，对粕类带来反弹契机，关注中美磋商后市场反弹趋势。

#### 2. 操作建议

豆粕 2830、菜粕 2250 多空参考停损，转入博弈反弹行情；豆油、棕榈油、菜籽油分别参考 6300、5500、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#