

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：油粕共振上涨，牛市波动出现放大

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 宏观宽松环境持续，利于资产价格表现

北京时间9月17日凌晨2点，美联储公布了9月FOMC议息会议决议。美联储此次会议更新了基于通胀和就业的前瞻指引，上调了2020年经济预测，但点阵图隐含2023年底前也不加息。另外，OPEC+会议表示，无意采取进一步限制供应的措施，但强调完全遵循产量协议和监督“作弊国”补偿过剩生产，扶助原油价格回稳上涨。

(2) 11日USDA9月供需报告前，粕类激进补涨

9月USDA供需报告在北京时间12日周六凌晨发布。数据显示，美国2020/21年度大豆单产预估为51.9蒲式耳/英亩（预期51.8，8月53.3，去年47.4），收割面积为8300万英亩（8月8300，去年7500），产量预估为43.13亿蒲式耳（预期42.95，8月44.25，去年35.52），大豆年末库存预估为4.60亿蒲式耳（预期4.65，8月6.10，去年5.75）。美豆库存降幅略超预期，单产和产量调减略逊预期，51.9蒲/英亩的单产预估，与2016/17年度历史峰值一致，但美豆库存消费比实现连续第三年陡峭的下降，增加本季多头资金买兴热情。美豆非商业净多持仓规模，截止9月8日当周，19.2万手，是过去十年历史次高（仅低于2012年的23万手）。美豆价格突破千点关口，刷新中美贸易摩擦以来最高。

USDA9月供需报告美豆平衡表

SOYBEANS	2018/19	2019/20	2020/21	2020/21	变化率
			Aug	Sep	
	<i>Million</i>				
Area Planted	89.2	76.1	83.8	83.8	
Area Harvested	87.6	75	83	83	
	<i>Bushels</i>				
Yield per Harvested	50.6	47.4	53.3	51.9	-2.63%
	<i>Bushels</i>				
Beginning Stocks	438	909	615	575	-6.50%
Production	4428	3552	4425	4313	-2.53%
Imports	14	16	15	15	
Supply, Total	4880	4477	5055	4903	-3.01%
Crushings	2092	2170	2180	2180	
Exports	1752	1680	2125	2125	
Seed	88	97	100	100	
Residual	39	-45	40	38	-5.00%
Use, Total	3971	3903	4445	4442	-0.07%
Ending Stocks	909	575	610	460	-24.59%
Avg. Farm Price (\$/bu)	8.48	8.55	8.35	9.25	10.78%
Stock to Use Ratio	22.89%	14.73%	13.72%	10.36%	

(4) 小结

9月初，美豆出口销售总量2989万吨，较去年同期945万吨增长216%，USDA对美豆供需平衡表的需求部分，9月报告未做大的调整，销售季节却存在较大调升空间，这是本季美豆协同油粕共振拉涨的又一关键变量。美国大豆的供给，将在未来数月成为全球的主导供应，此时市场对边际利好的反映剧烈。拉尼娜市场年景，北美收获的不确定性，南美播种的不确定性，成为大豆、油粕市场上涨的主要推动力。

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：油脂等主要农产品波动集体放大

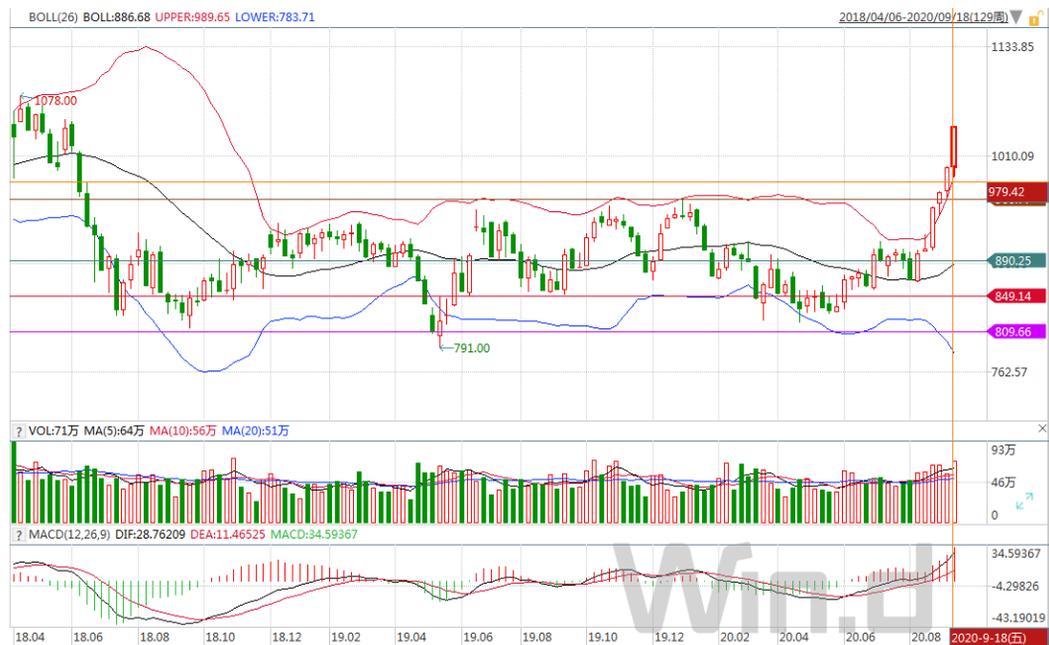
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	40.90	3.57	9.56	11.84	29,072.50	31,015.75
CBOT大豆	1,027.00	31.00	3.11	4.74	169,787.75	407,327.50
CBOT豆粕	335.10	10.50	3.23	5.55	70,034.25	182,216.25
CBOT豆油	34.90	1.19	3.53	5.10	69,680.00	191,409.25
豆—2101	4,603.00	175.00	3.95	4.29	223,762.00	147,687.80
豆粕2101	3,153.00	119.00	3.92	4.28	1,669,296.40	1,543,649.60
菜粕2101	2,468.00	73.00	3.05	4.80	734,147.40	361,004.00
豆油2101	7,330.00	556.00	8.21	8.47	816,110.80	659,361.60
棕榈油2101	6,384.00	536.00	9.17	9.92	947,602.80	487,854.40
菜油2101	9,122.00	534.00	6.22	6.47	572,432.40	175,393.00
鸡蛋2101	3,969.00	49.00	1.25	3.47	50,038.00	74,250.20
玉米2101	2,484.00	101.00	4.24	4.15	997,507.60	1,441,114.20

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，周线级别打破 2019 年来 800-950 区间震荡均衡，开启趋势上行空间，技术目标指向 1100 附近，当前周线级别六周连涨挺进技术目标区域。

美豆周线级别，技术涨势加速



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2101 合约，近一年处于 2500-3000 区间波动，当前冲击持稳区间波动上轨，技术上涨空间或已经打开。

DCE 豆粕价格突破年内高价上行空间开启



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）：美国大豆生长临近最后阶段，巴西进入播种季，市场的焦点转移到了美豆出口进度及南美天气的炒作上来。因未来数月全球大豆依赖于美国出口，市场易于放大边际利多因素对盘面的刺激，油籽、油脂、豆粕等进入普遍的牛市波动。

短期展望（周度周期）：国内豆粕强势改写年内新高后，技术性买盘令市场涨势加速，特别是三大植物油期货品种，高位快速拉升波动风险加大。关注美国产区天气形势以及中国买兴对盘面的推动作用。

2. 操作建议

豆粕 3050、菜粕 2430 多空参考停损，博弈波段多头行情为主；豆油、棕榈油、菜籽油增加战略性多头配置，分别参考 7150、6200、9000 停损。

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#