

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：陷入震荡休整，南美播种期天气改善

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 月末市场易于出现动荡

美元经受经济刺激协议迅速达成预期升温，以及英国脱欧情况乐观等因素打压至七周点后，美元指数92.4附近企稳。美国初请失业金人数降幅大于预期的利好刺激，以及经济援助协议对盘面影响效应减弱。月末效应和11月3日美国总统大选日临近，金融市场情绪起伏趋向剧烈。

(2) 南美巴西大豆产区迎降雨利于播种推进

巴西目前播种进度仅为7.9%，为10年来最慢水平。不过，巴西大豆播种延误不意味着单产降低，但对于拉尼娜可能造成结荚期12-1月干旱的担忧加强，因此产量下滑的风险大于上修的可能，但作物前景须至大豆开始结荚才能明确。天气预报显示，10月24-25日起，巴西降雨将逐步覆盖中西部和东南部产区，助力墒情改善及播种推进，不过，早熟大豆上市时间因为播种延误而可能推迟两到三周。

(3) 美国大豆出口销售进度强劲对价格有支持

USDA数据，截至10月15当周，2020/21年度美豆周净销222.55万吨低于前周，在市场预期估的150-250万吨范围内，累计销售4535万吨为同期最高，去年同期为1826万吨，三年均值为2254万吨，销售进度75.74%为同期最快。当周，对中国周净销122.2万吨占比54.9%，累计销售2492万吨为同期最高，去年同期为571万吨，三年均值为706万吨。美豆出口数据靓丽对收割季大豆价格带来提振。

(4) 东南亚棕榈油产量增长季节性减弱开始显现

据马来西亚独立检验机构AmSpec，10月1-20日马来西亚棕榈油出口量为1084701吨，上月同期为1040085吨，出口环比增加4.29%，扭转月内出口环比减少的预期。马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的产量预测显示，10月1-20日马来西亚棕榈油单产减少12.74%，出油率增加0.53%，产量减少10.50%。这种季节性的变化，对棕榈油价格带来季节性提振。

(5) 国内库存

截止2020年10月20日，豆油港口库存为116万吨，环比减少2.8万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史平均水平。棕榈油港口库存为43.3万吨，环比增加7.9万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史较低水平。大豆港口库存为7,947,690吨，环比增加45,100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10月18日，油厂豆粕库存为90.75万吨，环比减少5.55万吨。从季节性来看，豆粕库存位于历史较高水平。

(6) 总结

北美收割、销售的推进与南美播种进度迟缓等因素角力之下，芝加哥大豆持坚走强，但上涨动能出现转弱迹象，月末金融市场资金情绪起伏较大，豆系油粕技术压力亦有待释放。

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：油脂振幅居前，豆一涨幅居前

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	40.62	-0.26	-0.64	5.28	25,931.25	73,321.25
CBOT大豆	1,071.50	21.50	2.05	3.57	116,178.75	212,732.00
CBOT豆粕	381.90	14.40	3.92	6.07	53,578.50	151,789.00
CBOT豆油	33.72	0.73	2.21	4.79	59,406.25	150,668.75
豆一2101	4,734.00	104.00	2.25	6.46	261,645.80	115,224.00
豆粕2101	3,233.00	-10.00	-0.31	2.87	1,346,590.00	1,335,101.00
菜粕2101	2,479.00	-10.00	-0.40	3.86	795,713.80	309,377.80
豆油2101	7,108.00	140.00	2.01	5.88	777,990.80	534,181.20
棕榈油2101	6,076.00	54.00	0.90	6.58	1,078,075.40	376,148.80
菜油2101	9,107.00	6.00	0.07	3.43	468,974.60	142,750.80
鸡蛋2101	4,075.00	68.00	1.70	2.99	119,957.40	92,944.20
玉米2101	2,572.00	13.00	0.51	2.58	847,794.40	1,416,134.20

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，当前周线级别上涨最高冲至 1085，临近近两年技术阻力上涨动能短周期衰减。

美豆周线级别，逼近技术反压



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，波动区间上移至

3000-3500。

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）：美国大豆收割进展顺利，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）：巴西大豆播种延迟两到三周，为美豆出口赢得更多时间，限制本季豆粕市场调整下跌持续性；豆粕维持在十月份的高价区间震荡，而三大油脂止跌十月低价区后恢复上涨，但仍囿于高价宽幅区间震荡。

2. 操作建议

豆粕皆宜短空长多思路。其中，豆粕 3180-3300、菜粕 2470-2570，高位震荡交投思路；豆油 6800-7250、棕榈油 5800-6300、菜籽油 8850-9250，高价区震荡思路交投。

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#