

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：12月供需报告周，豆粕或恢复性反弹

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 年末大宗商品上涨势头较为有利

英国政府当地时间12月2日宣布，监管机构已批准德国生物新技术公司与美国辉瑞制药有限公司合作研发的新冠疫苗投入使用，这也是首款在英国获批使用的新冠疫苗。12月4日，我国科研攻关组疫苗研发专班专家组副组长、中国工程院院士王军志在第八次世界中西医结合大会做《新冠肺炎疫苗和药物研发进展》发言时表示，“年内将有6亿支灭活疫苗获批上市。”市场进入后疫情时代，年末美元指数迭创新低，OPEC+达成延迟增产计划，利于大宗商品年末上涨势头。

(2) 美豆年度出口数据旺盛，但短期出口势头放缓

USDA数据，截至11月26日当周，2020/21年度美豆周净销40.69万吨低于前周，创本市场年度新低，本年度累计销售5234万吨为同期最高，去年同期为2594万吨，三年均值为2873万吨，进度为87.41%，是历史同期最快。当周，对中国周净销47.69万吨，累计销售2967万吨同期最高，去年同期961万吨，三年均值1026万吨。

(3) 南美大豆产量变数是关注焦点

阿根廷布交所数据，截至12月2日，阿根廷大豆种植面积预估保持1720万公顷，播种进度达48.2%，去年同期49.3%，五年均值51.4%，前周为39.3%。AgRural发布的数据显示，截止到11月26日，巴西大豆播种完成预计种植面积的87%，与此前一周相比增长6%，与去年同期持平。巴西大豆下周巴西南部持续降雨，有利于大豆生长，但干旱给中部和北部大豆带来压力。周末中部和北部将迎来降雨。巴西大豆产量增减存在分歧，咨询机构Celeres将巴西大豆产量从1.3395亿吨下调至1.295亿吨，而咨询机构Datagro预计产量仍会达到1.3498亿吨，较去年增长7%。

(4) 关注供需报告周 USDA、MPOB 数据

CIMB预计，11月毛棕榈油产量为155万吨，较10月172万吨下降10.4%；出口138万吨，较10月167万吨下降17%，库存154万吨，较10月157万吨下降2%。12月11日USDA供需报告，关注美国大豆出口压榨等需求数据的调整，对美豆供需平衡表进一步收紧的风险。

小结：

CBOT美豆投机基金净持仓降至17万手左右，最高时曾接近27万手，显示出高位的获利抛盘压力。不过弱势美元、美豆供需平衡表进一步持续收紧风险和南美大豆关键生长季天气变数等，将限制美豆调整下跌空间。国内市场呈现油强粕弱格局，单边豆粕空头交易仅限技术交易，豆油强基差与豆粕弱基差显示国内油粕供需格局迥异。

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：油强粕弱，油脂振幅居前

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	45.70	0.17	0.37	4.34	20,640.50	37,754.75
CBOT大豆	1,166.75	-25.00	-2.10	4.74	108,622.50	306,550.25
CBOT豆粕	390.20	-6.10	-1.54	4.79	41,034.75	127,700.75
CBOT豆油	37.72	-0.71	-1.85	5.40	60,161.00	149,013.50
豆—2101	5,480.00	-49.00	-0.89	5.05	227,169.60	123,999.00
豆粕2101	3,074.00	-87.00	-2.75	5.01	251,677.00	499,566.00
菜粕2101	2,471.00	-65.00	-2.56	5.85	502,914.60	160,497.00
豆油2101	7,942.00	194.00	2.50	4.56	592,624.20	360,337.80
棕榈油2101	6,724.00	6.00	0.09	8.53	789,956.80	241,832.60
菜油2101	9,701.00	-57.00	-0.58	2.98	395,701.00	99,762.40
鸡蛋2101	3,716.00	45.00	1.23	3.57	224,172.20	134,810.20
玉米2101	2,581.00	2.00	0.08	2.13	219,020.00	431,941.80

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，并趋势拉涨超 20% 至 1200。突破持稳 1189-1200 区域，长期突破将打开牛市延伸行情的空间，短期遇阻震荡。

美豆周线级别，牛市波动出现延伸



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。新波动区间下轨区域震荡蓄势，为多头交易配置期。

DCE 豆粕价格突破年内高价上行空间开启，但短期陷入震荡



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）：市场持续聚焦在美豆出口进度及南美生长季天气的炒作。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、双粕等进入普遍的牛市波动，弱势美元主导大宗商品牛市波动环境。

短期展望（周度周期）：中国近两周频频取消美豆采购订单，引发芝加哥大豆高位获利抛盘，此时，南美迎来有利降雨，国内豆粕库存高企基差持续偏弱，粕类价格出现宣泄。油脂市场受年末备货需求基差坚挺，马来西亚棕榈油 11 月份季节性减产幅度扩大，三大油脂有望充实升势。预计 12 月 10 日、11 日 USDA、MPOB 报告发布偏向利好，主导国内油粕恢复性反弹行情。

2. 操作建议

资金迁仓 5 月合约，其中豆粕 3050、菜粕 2450，关注技术支持，重新考虑布局波段多单；三大油脂 5 月合约，豆油 7250、棕榈油 6250、菜籽油 9100，震荡持稳，择机增持牛市多单。

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#