



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。

【新纪元期货·策略周报】

【2021年2月5日】

豆粕：急跌后春节前剧烈反弹，注意长假持仓风险

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 长假来临，金融市场回暖

美国会正积极准备 1.9 万亿纾困计划的最后投票，加之周四初请失业金人数减少强化了周五非农报告的利多预期，美元连升第五日。大宗商品从过去三周的普遍调整中，走出较大的反弹行情。春节前仅余最后三个交易日，2021 年 2 月 10 日当晚不进行连续交易，此后将迎来春节长假，主要国际金融市场仍有 5 个交易日的时间，资金宜调仓注意长假持仓风险。

(2) 美国大豆出口销售季仍维持旺盛

USDA 数据显示，截至 1 月 28 日当周，2020/21 年度美豆周净销 82.4 万吨，高于市场预估，累计销售 5866 万吨为同期最高，去年同期为 3224 万吨，三年均值 3557 万吨，进度 96.65% 同期最快。当周，对中国周净销 59.89 万吨，累计销售 3533 万吨同期最高，去年同期 1201 万吨，三年均值 1397 万吨。美国大豆出口销售时间窗口延长，因巴西收割进度录得过去十年最慢，阻碍上市进程，这限制了芝加哥谷物跌势。

(3) 供需不匹配，市场对大豆市场给予乐观预期

在巴西国家大豆收成大会上，专家们讨论了大豆市场的前景，他们之间的共识是大豆价格有继续上涨的趋势，因为供需之间存在很大的不匹配。他们中一些人认为，即使巴西开始收获，甚至在下一年度美国种植面积可能增加的情况下，价格也不会大幅下跌。

(4) 供需报告惹关注

2 月 USDA 供需报告在 10 号凌晨 1 点发布，市场预期主产国供应收紧。

行业调查显示，预计美国 2020/21 年度大豆年末库存为 1.23 亿蒲式耳，（1 月 1.40）。预计巴西 2020/21 年度大豆产量为 1.3246 亿吨（1 月 1.33）阿根廷大豆产量 4764 万吨（1 月 4800）。

另外，马来西亚棕榈油局供需数据亦惹关注。行业调查结果显示，预计马来西亚截至 1 月末的棕榈油库存料环比小幅增加 1.8% 至 129 万吨，或为四个月来首度增加。马来西亚 1 月棕榈油产出料下滑 13% 至 116 万吨，或为自 2016 年 2 月以来的最低水平，因该国部分地区出现洪水且疫情因素也导致种植业劳工紧缺局面加剧。1 月份该国进口棕榈油数量料大幅下滑 61%，至 110,000 吨。

小结：

01 月 31 日，我国油厂豆粕库存为 45.14 万吨，从季节性来看，豆粕存位于历史较低水平；02 月 02 日，我国豆油港口库存为 70.02 万吨，处于历年同期偏低水平。国内油粕低库存的情况下，在芝加哥大豆持坚的情况下，油粕经历了深度快速下跌后，节前出现一轮较强的超跌反弹行情。长假在即，USDA 供需报告在即，预计市场单边陷入复杂震荡。

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：大豆及原油振幅居前

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	56.49	4.29	8.22	9.38	28,339.25	61,025.25
CBOT大豆	1,371.75	1.75	0.13	3.03	101,769.75	300,108.25
CBOT豆粕	432.90	1.90	0.44	3.37	32,519.00	138,220.75
CBOT豆油	44.92	0.30	0.67	4.80	49,549.25	163,297.75
豆-2105	5,800.00	133.00	2.35	6.03	186,161.80	93,097.80
豆粕2105	3,515.00	39.00	1.12	4.68	1,251,978.40	1,362,767.40
菜粕2105	2,919.00	77.00	2.71	5.60	993,922.80	380,236.20
豆油2105	7,722.00	-116.00	-1.48	5.07	561,777.00	432,471.20
棕榈油2105	6,594.00	-162.00	-2.40	6.67	635,783.60	369,154.40
菜油2105	9,675.00	-201.00	-2.04	4.62	312,914.60	146,740.60
鸡蛋2105	4,515.00	190.00	4.39	7.22	309,118.80	189,655.80
玉米2105	2,818.00	98.00	3.60	3.83	501,613.80	971,622.00

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，周线级别突破 2014 年年中以来 800-1200 核心区间震荡均衡，长期图表出现牛市延伸走势。短期价格挺进 1400-1500 历史高价区，连续上涨面临技术反压考验，或转入高位震荡。

美豆周线级别，周线转入高位震荡



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，2016 年以来的核心波动区间 2500-3500，当前价格挺进并突破 3500 上方，波动区间或顺势上移至 3500-4500，

但时间窗口不利。短期挺进 3800 上方承压 (2014 年 5 月来高价)，春节前震荡休整，消化高位获利浮筹。

DCE 豆粕价格突破多年高价，周线级转入高位震荡



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): 美豆迭创近六年以来新高, 牛市波动出现跨年度延伸。拉尼娜状态持续, 南美产量前景仍存变数, 此时美豆出口旺盛库存低迷, 是价格牛市波动的基本支持, 但 1 月 USDA 供需报告利多出尽后, 芝加哥谷物转入季节性下跌。东南亚棕榈油产出季节性低迷, 但边际利多在转弱, 总需求疲弱主导油脂转入空头市场。

短期展望 (周度周期): 南美巴西早熟大豆上市进程偏慢, 对月初豆系价格仍有支持。2 月 USDA 供需报告 10 日凌晨 1 点发布, 以及 MPOB 马来西亚棕榈油报告, 市场对油脂及油籽报告有利多预期, 节前修复性反弹。

2. 操作建议

国内豆粕 3530、菜粕 2930, 博弈波段多单需注意参考停损, 未能持稳不宜过度参与多单; 三大油脂, 豆油 7450、棕榈油 6400、菜籽油 9400 关口, 是调整季重要支持位, 博弈反弹多单注意参考停损。

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。本报告中的信息或所表述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
邮编：610004
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：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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）

上海分公司

电话：021-61017395
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8层F单元

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

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

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

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#

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号