

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：完成阶段性探底，转入恢复性反弹

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 疫情危机和原油价格危机形势

因美国和伊朗之间紧张关系加剧以及美国原油产量下降促使油价从21年来的低点反弹。俄克拉荷马的能源监管机构批准一项紧急命令，使石油生产商可以停止或者减少产量，而不会失去其非生产租赁权。这利于原油价格低价回稳。新冠疫情影响，美国患病数超86万例，中国以外31国确诊病例过万。海外疫情持续，仍牵制风险资产价格表现。

(2) 南美大豆产量形势渐趋明朗

阿根廷布交所数据，截至4月22日，阿根廷2019/20年度大豆已收获56.4%，较前周大幅提升18.6个点，较去同快5.7个点，天气良好继续推动收割，暂维持产量预估在4950万吨，若实现将较去年将下滑10.2%。截至4月13日，巴西2019/20大豆已收获89%，较去年同期快一个点，亦快于五年均，前周83%。因南里奥格兰德干旱减产，机构AgRural于月初下调巴西2019/20年度大豆产量预估至1.238亿吨。

(3) 中国买需提振芝加哥大豆

截止到4月17日，国内豆油商业库存90.445万吨，较上周降12%，是近四到五年历史同期最低；沿海主要油厂豆粕库存13.61万吨，周降幅15%。国内油料油脂库存偏低，采购需求潜力大。路透4月23日消息，据知情人士称，中国拟采购1000万吨大豆、2000万吨玉米、100万吨棉花作为储备，大部分采购将来自进口，且多数来自美国，以防因新冠疫情造成供应链中断，并作为美中“第一阶段”贸易协议的一部分。中国亦打算增加100万吨糖、200万吨豆油储备，但尚不清楚此部分采购来源，对此，中储粮未予以置评。中国买盘是美豆跌至818即年内低位止跌的重要原因。

(4) 油脂价格面临政策面的干扰

4月14日，印度总理莫迪宣布延长全国封锁令至5月3号。印度是全球棕榈油重要的进口国和消费国，防疫形势需要，延长封锁令不利于东南亚棕榈油出口，对价格形势不利。国内豆油百万吨收储传言刺激豆油价格低位显强。豆油棕榈油价格出现显著扩大走势。

2. 小结：

马来西亚棕榈油周大跌7.5%，因4月末5月初主要进口国印度封城需求形势堪忧。国际原油近月合约出现“史诗级”暴跌，周内振幅达到163%，极大打压和牵制油脂市场价格。豆粕跌到年内低价圈儿，不断计入南美丰产和国内到港压力，空头动能适逢进入尾部阶段。

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：原油及豆一振幅居前

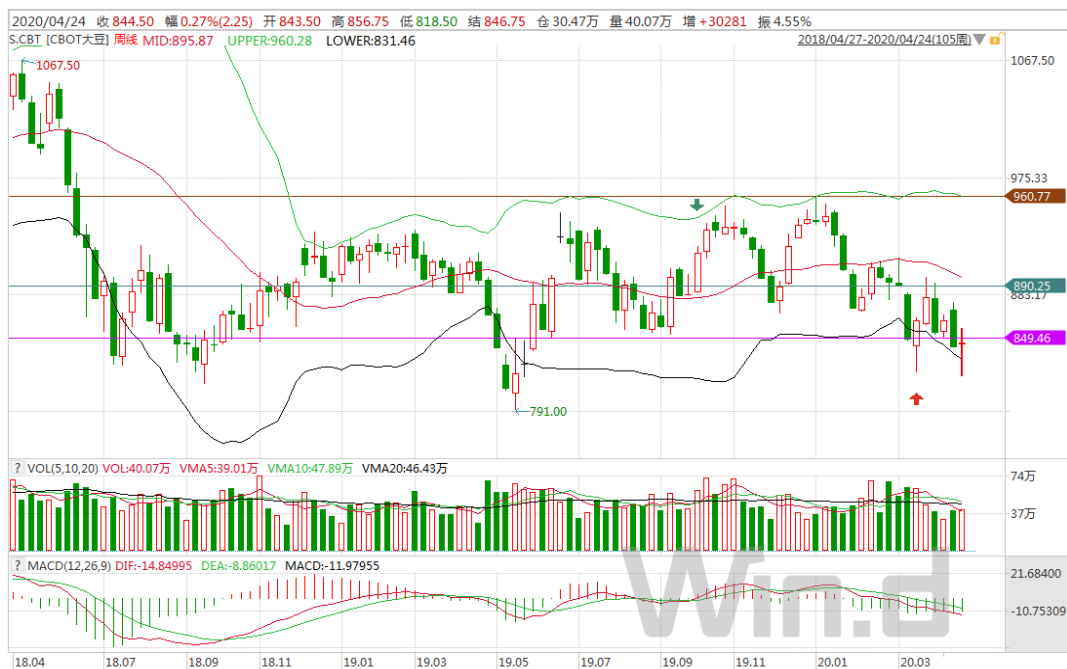
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	16.67	-1.60	-8.76	162.80	101,868.25	100,007.75
CBOT大豆	847.00	4.75	0.56	4.55	98,328.50	288,465.00
CBOT豆粕	293.30	0.20	0.07	3.38	35,864.25	161,690.50
CBOT豆油	26.11	-0.56	-2.10	5.93	60,240.50	161,860.00
豆一2005	5,183.00	23.00	0.45	2.11	19,104.40	30,983.60
豆粕2005	2,726.00	8.00	0.29	2.94	52,460.00	74,632.00
菜粕2005	2,370.00	45.00	1.94	4.74	12,035.00	14,857.20
豆油2005	5,498.00	-110.00	-1.96	5.42	18,959.40	26,221.40
棕榈油2005	4,662.00	-172.00	-3.56	8.37	39,957.00	27,544.40
菜油2005	6,865.00	-54.00	-0.78	1.91	3,355.40	9,237.40
鸡蛋2005	3,091.00	-157.00	-4.83	6.68	13,375.20	24,158.60
玉米2005	2,036.00	18.00	0.89	2.03	33,757.80	135,377.80

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，囿于数月来 860-960 区间窄幅震荡交投，受宏观系统性驱动重新跌入谷底，当前价格在恐慌下探 818 后，重回区间内反弹的结构。

美豆周线级别下探箱体低位，区间反弹展开



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2009 合约，2527 点年内新低以来，周线级别从区间低位震荡回升，升至区间高位后测得 3000 上方不稳，转跌有重新回到区间内波动动作。近两周有破布林中轨下行寻底动作，将再次进入博弈多头交易的区域。

DCE 豆粕进入区间中下轨，博弈多头交易



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）：美豆播种面积难以回升到 8500 万英亩二月论坛的水平，利于长期夯实大豆价格底部；尽管东南亚棕榈油进入季节性增产周期，但原油价格危机已透支棕榈油价格跌势，油脂长期有超卖嫌疑。粕类 4 月回踩具有季节性特征，国内供给紧张限制跌势持续性。

短期展望（周度周期）：美豆 850-800 年内低价区域徘徊，缺乏持续深跌动能，转入震荡回升方向；国内油脂完成触底，陷入低价震荡反复走势。双粕跌入年内次低点后渐次止跌，有重新恢复季节性上涨苗头。

2. 操作建议

豆粕 2700-2750、菜粕 2300-2350 多空参考停损，未能洞穿空单退出，转入博弈反弹方向；豆油、棕榈油或分别在 5300、4300 止跌，完成阶段触底，据此停损转入博弈反弹。

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#