

现在国内的豆粕期货主力合约，已经极度接近4495的历史峰值。这个历史峰值，是今年3月俄乌战火燃起之初时创造的。从那之后，大多数商品包括原油陷入低迷的行情。而豆粕在资金推动下，形成了v形反转--无疑，豆粕是国内期货市场最强的品种，没有之一。当原油、棉花在低位盘旋的时候，豆粕在创历史新高高的路上。

国内期货界有人认为，由于国内主要进口大豆来压榨豆油及生产豆粕，因此国内豆粕是跟随外盘大豆行情。

但通过对比外盘大豆、豆粕的走势，笔者发现，10年来，国内豆粕更多的是贴近外盘豆粕的走势，而非大豆，例如2019年外盘大豆创出调整新低，2021年5月外盘大豆局部新高，这些重要节奏，内盘豆粕都没有跟随，而是跟随外盘豆粕。

国内豆粕与外盘大豆走势对比

当前的行情，外盘大豆离前高还有一定距离，而外盘豆粕与国内豆粕一样，明显接近前高。这又是一个例子。

外盘豆粕是否能在这次行情中突破前高呢？从2016年市势最低点起，可以发现一个大级别的引导楔形结构：

外盘豆粕期货主连日线图波浪计数

综合外盘豆油的走势，且CRB指数已有回撤迹象，难以认为豆粕对应这个楔形的调整已经完成且在新一轮升势中--视为一个abc反弹更合理：

外盘豆粕期货主连近期日线图波浪计数

除非，这整体是一个三角形，见Alt标注。替代方案。

在成品（豆）油已经大幅回落的情况下，很难想象残渣会再创新高。外盘豆粕背离豆油的拉升可以解释为中国需求强劲，但国内面对这样的历史天价，真的

需求强劲吗？

外盘豆粕主力是否突破前高，国内豆粕主力是否领先外盘再创4495历史新高，这个谜，很快就会揭晓。

值得一提的是，国内豆粕主力合约临近换月，下一主力合约价差超过600元，为3801元/吨，这是明显的坑杀空头的行为，空头无法移仓换月。除非外盘大豆、豆粕及国内现货在短时间内联袂快速下跌，否则01合约的投机空头只能认赔出局。

这就是国内期货市场除了市场风险之外的另一风险因素。

本文仅供波浪原理交流分享，仅代表作者个人观点，非投资建议！

期货市场风险巨大，入市需谨慎！