



王晨

农产品分析师

执业资格号: F3039376

投资咨询证: Z0014902

电话: 0516-83831160

Email: Wangchen@neweraqh.com.cn

上海财经大学数量经济学硕士，主要负责农产品、纸浆等品种的分析研究工作。

【新纪元期货·策略周报】

【2022年8月19日】

油粕：USDA8月供需报告意外利空，周内油粕共振下跌

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 国内稳增长政策的基调不变，市场对9月加息75个基点的预期上升

今年7月新增贷款和社融规模大幅回落，M2增速再创新高，表明实体经济融资需求萎缩，货币传导渠道不畅，资金出现淤积和空转的现象。今年7月宏观数据全线回落，经济复苏的基础不牢固。央行年内再次下调MLF和逆回购利率各10个基点，旨在引导贷款利率下行，降低企业融资成本，短期有助于提升股指的估值水平。李克强主持召开经济形势座谈会，要求经济大省坚持政府过紧日子，盘活财政存量资金，保障财政收支平衡与促进消费。工信部会议强调，要引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求。

美国8月密歇根大学消费者信心指数意外回升至55.1，高于预期的52.5，缓和了市场对经济衰退的担忧。美国8月纽约联储制造业指数降至-31.3，为2020年5月以来新低。美国亚特兰大联储将三季度GDP增速由2.45%下调至1.81%。美联储官员布拉德表示，美国经济还没度过通胀飙升中最严重的阶段，倾向于9月加息75个基点。

(2) USDA8月供需报告意外利空

报告上调了新作美豆产量的预估至45.31亿蒲，高于市场平均预估值45.26亿蒲，主要由于高于预期的单产数据足以弥补种植面积减少带来的影响，因此整体报告利空。新作美豆的供应取决于产量，USDA本月将美豆的单产数据调升至51.9蒲/英亩，较上个月预估上涨0.4蒲/英亩，高于市场平均预期51.1蒲/英亩。美国中西部地区从7月中旬开始一定程度上受到了干燥炎热天气的影响，未出现极端天气的情况，从预期单产来看并未对美豆前期的生长造成实质性的损害。种植面积方面，本次报告将种植面积下调至8800万英亩，较上个月8830万小亩有小幅调减，较6月报告预期减少了280万英亩，收获面积亦下调30万英亩至8720万英亩。

(3) 分析综述

目前美豆进入关键生长期，受助于强劲的出口需求，芝加哥大豆连涨两日收于1405。受国内到港增加、主产国数据利空影响，本周国内棕榈油市场再度回归跌势。后市来看，主产国来看，马来仍处于传统增产季，且随着印尼放开出口，马来整体出口转弱，8月MPOB库存数据增量为大概率事件。印尼方面，继续加速出口释放库存且前期发运不畅等问题已解决。中长线棕榈油维持下行趋势不变。

二、基本面分析

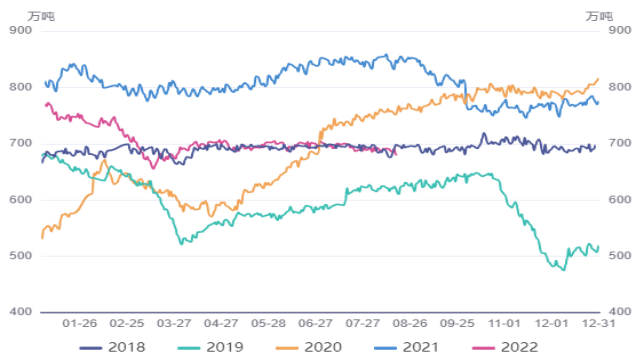
1. 大豆国内库存季节性波动图

截止 2022 年 08 月 18 日，进口大豆港口库存为 680.51 万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于历史平均水平。

2. 豆粕国内库存季节性波动图

截止 2022 年 08 月 12 日，油厂豆粕库存为 82.17 万吨。从季节性来看，豆粕库存位于历史平均偏低水平。

图 1. 进口大豆港口库存季节性分析



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 2. 大豆压榨厂豆粕库存季节性分析



资料来源：iFind 新纪元期货研究

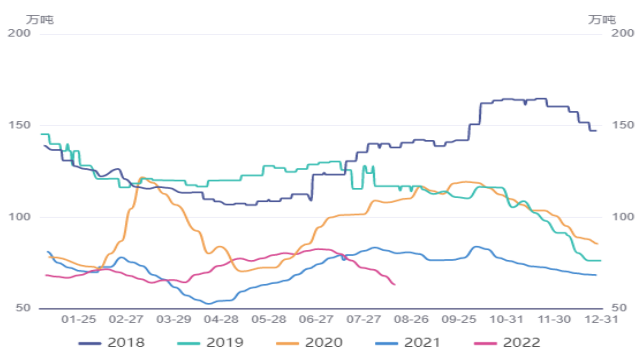
3. 豆油国内库存季节性波动图

截止 2022 年 08 月 16 日，豆油港口库存为 63.20 万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史较低水平。

4. 棕榈油国内库存季节性波动图

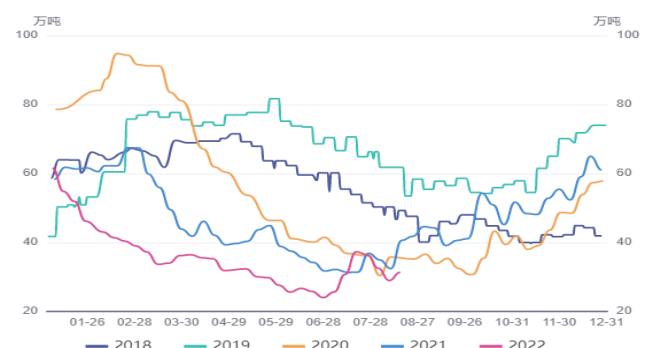
截止 2022 年 08 月 16 日，棕榈油港口库存为 31.35 万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史较低水平。

图 3. 豆油港口库存季节性分析



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 4. 棕榈油港口库存季节性分析



资料来源：iFind 新纪元期货研究

5. 产业链利润

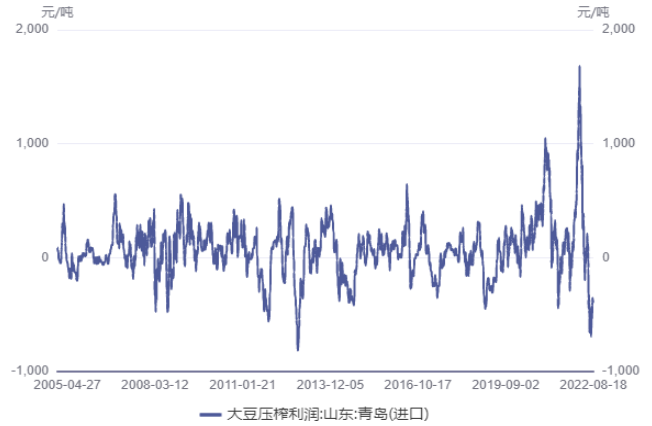
截至 8 月 18 日，CNF 美西大豆进口价 648 美元/吨，CNF 巴西大豆进口价 661 美元/吨。我国进口大豆压榨利润提高，截至 8 月 18 日，山东进口大豆压榨利润为为-401.25 元/吨。

图 5. CNF 进口价美国&巴西

图 6. 进口大豆压榨利润



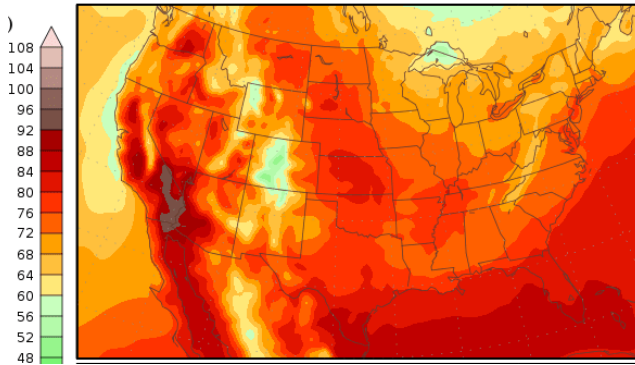
资料来源：iFind 新纪元期货研究



资料来源：iFind 新纪元期货研究

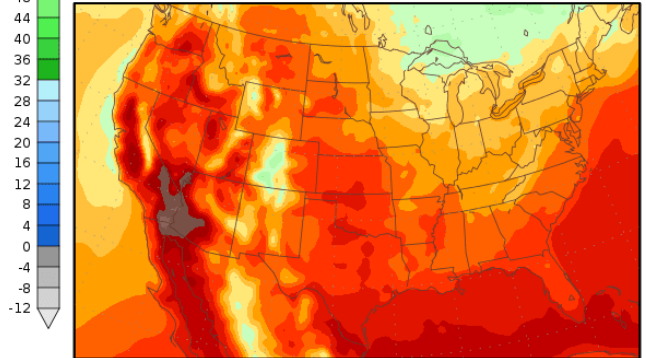
6. 关键作物区天气形势

图 7. 美国 8 月 19 日-8 月 27 日平均气温



资料来源：Wxmaps 新纪元期货研究

图 8. 美国 8 月 27 日-9 月 4 日平均气温



资料来源：Wxmaps 新纪元期货研究

三、波动分析

1. 市场波动综述

表 1. 主要市场主要合约周价格波动一览：菜油领涨

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	88.96	-1.2	-1.1446	5.4902	36034.25	109680
CBOT 大豆	1495.4	-39.6	-2.389	5.6678	10279.5	25146.5
CBOT 豆粕	449.4	-15.3	-3.4172	7.252	15145	53224.75
CBOT 豆油	66.25	-3.28	-5.086	6.1556	13956.5	52288.5
豆一 2301	6088	-170	-2.1536	3.148	76985.75	82746.25
豆粕 2301	4077	-9	-0.8753	2.8145	185103	400507.75
菜粕 2301	3418	-62	-2.035	2.5	9719	30312.5
豆油 2301	9858	-232	-2.9151	4.1031	313379.5	125984.75
棕榈油 2301	8410	-330	-4.7565	6.27	451259.75	158383.5
菜油 2301	11618	-701	-6.3593	7.1516	149322.25	53049.75
鸡蛋 2301	2654	-79	-3.1033	3.2565	84257.25	225088.25

玉米 2301	4211	80	1.6659	5.0593	31364	45879.5
---------	------	----	--------	--------	-------	---------

2. K 线及价格形态分析

芝加哥大豆价格于布林带下轨运行, 预计波动区间为 1350-1420。国内豆粕期货合约, 于布林带下轨运行。

图 9. 美豆周线级别, 于布林带下轨运行



资料来源: 文华财经 新纪元期货研究

图 10. DCE 豆粕于布林带下轨运行



资料来源: 文华财经 新纪元期货研究

四、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望(月度周期): 芝加哥大豆自年初以来开始上涨, 1349 开盘至 6 月最高涨至 1784 而后开始下跌。因 USDA 报告利空、美联储加息、对经济衰退的担忧, 本月跌 4.84% 收于 1402。密切关注美联储加息和北美天气形势的演变。

短期展望(周度周期): 8 月美豆主产区将迎来干燥炎热天气, 天气市兴起, 密切关注降雨、干旱等天气形势。印尼将棕榈油目前棕榈油进入季节性增产周期, 且劳工短缺问题有望缓解, 8 月 MPOB 报告中性, 棕榈油中线承压。

2. 操作建议

操作建议(周度周期): 豆粕震荡收阳, 维持短多长空思路; 棕榈油震荡下跌, 关注 8070 短期技术支持; 豆油关注 9400-9800 宽幅震荡波动, 区间思路操作。

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

徐州营业部

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

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：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

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

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

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#