



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 4 月 23 日】

## 豆粕：天气市激励美豆新高上涨，油粕共振上扬

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 政策热议，大宗商品热潮持续

工信部称，大宗商品价格上涨对制造业有影响，但影响总体上还是可控的，下一步将会同有关部门积极采取措施，推动稳定原材料价格，防范市场恐慌性购买或者囤货。国家多部委，均在谈大宗商品涨价问题和稳定市场价格信心。但全球信用体系的双轮高速驱动，大宗商品产能制约，市场的买兴热情仍持续高涨。

## (2) 关注美国播种季天气形势

Notícias Agrícolas 称，美国仍然非常寒冷的天气，继续推动美国谷物期货市场的价格上涨。低温仍然限制了美国种植 2021/22 作物的进展，并给市场带来了更多的担忧，这很快就反映在盘面价格中。美国短期、月度、季度的干旱监测和展望，“Exceptional Drought” 异常干旱的区域，在中西部和偏南，具有持续性的风险。美国三角洲时会出现阵雨，可能导致播种有所推迟，本周北部地区较为寒冷的气温可能引发些霜冻问题。中西部土壤墒情对大豆播种有利，但周末前气温较为凉爽，将导致部分播种推迟。

## (3) 南美主产国市场主要动向

阿根廷农业部 4 月月报显示，截至 4 月 22 日，阿根廷大豆收割进度为 28%，低于去同的 49%，前周 14%。3 月中下旬及 4 月的降雨缓解了干旱状况，阻止了作物产量进一步受损，预计阿根廷 20/21 年度大豆单产为 2.8 吨/公顷，产量为 4700 万吨。

巴西大豆生产商协会 20 日周二表示，巴西政府为应对农产品价格上涨而宣布暂停大豆、玉米和含油的农副产品的进口关税，对市场影响不大。巴西国内大豆市场的价格仍处于历史高位，比去年价格上涨 77%。干旱已经使正在生长的第二季玉米蒙受损失，这给该国的生产潜力带来了压力，尽管如此预计产量仍达到创纪录的 1.073 亿吨。

## (4) 国内双粕库存高企，油脂库存低迷。

截至 4 月 16 日当周，国内豆油商业库存总量为 57.32 万吨，较上周下降 1.93 万吨，降幅 3.26%；较去年同期下降 45.45 万吨，降幅 44.22%，整体处于过去五年同期偏低水平。截止 4 月 19 日，全国主要港口棕榈油库存为 42.09 万吨，较上周下降 4.08 万吨，降幅 8.84%；较去年同期下降 19.81 万吨，降幅 32%，为过去五年同期最低。截止 4 月 16 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为 64.88 万吨，较上周减少 7.67 万吨，但较去年同期的 15.97 万吨高 306.26%。

## (5) 我国饲料生产保持两位数大幅增长

据已填报企业数据测算，我国官方饲料生产形势显示，2021 年一季度，我国饲料总产量 6397 万吨，同比增长 20.7%。其中：猪饲料产量 3027 万吨，同比增长 75.9%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为 779 万吨、1911 万吨，同比分别下降 10.9%、9.7%；水产、反刍动物料产量分别为 256 万吨 344 万吨，同比分别增长 7.7%、21.8%。

## 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：油粕波动出现放大

| 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 | 61.73     | -1.40  | -2.22 | 5.94  | 27,776.25  | 65,309.00    |
| CBOT大豆      | 1,514.50  | 92.00  | 6.47  | 7.07  | 123,390.75 | 331,631.50   |
| CBOT豆粕      | 424.20    | 17.80  | 4.38  | 5.50  | 51,083.00  | 174,387.25   |
| CBOT豆油      | 59.16     | 4.92   | 9.07  | 10.63 | 59,560.50  | 195,599.00   |
| 豆-2109      | 5,990.00  | 80.00  | 1.35  | 5.05  | 124,676.60 | 64,754.80    |
| 豆粕2109      | 3,647.00  | 146.00 | 4.17  | 4.72  | 995,205.60 | 1,624,355.40 |
| 菜粕2109      | 3,052.00  | 160.00 | 5.53  | 7.01  | 906,433.40 | 435,543.20   |
| 豆油2109      | 8,708.00  | 512.00 | 6.25  | 6.74  | 707,515.80 | 481,935.20   |
| 棕榈油2109     | 7,652.00  | 618.00 | 8.79  | 8.77  | 632,705.40 | 364,871.00   |
| 菜油2109      | 10,848.00 | 503.00 | 4.86  | 6.05  | 338,149.20 | 178,830.00   |
| 鸡蛋2109      | 5,017.00  | 85.00  | 1.72  | 2.99  | 192,356.40 | 121,137.40   |
| 玉米2109      | 2,759.00  | 69.00  | 2.57  | 3.85  | 460,740.80 | 604,760.20   |

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。短期价格快速挺进 1400-1500 历史高价区，逆转盘跌颓势，转入加速上涨。

美豆周线级别，录得本轮牛市以来最大单周涨幅



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，季节性跌势止于 3154，核心波动区间 3150-3650。挺近年内高价，持稳将开启新的上涨空间。

## DCE 豆粕重回年内高价区



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）：美豆持稳 1500 迭创近七年新高，连续 11 个月开阳上涨后，供需紧平衡对天气市等利多变量高度敏感，关注美国谷物春播天气扰动对盘面的冲击。东南亚棕榈油季节性增产初期，国内低库存和基差修复，仍在为油脂提供支持，但随着增产压力持续，油脂加速上涨逼近历史新高，后市注意价格压力的释放。

短期展望（周度周期）：主要油脂录得年内最大单周涨幅，经历三月份剧烈盘跌休整后，已转入加速上涨，新高后牛市延伸，预计开启新的上涨空间。双粕经历一个季度以来的震荡盘跌，完成筑底反弹，美国播种季天气市兴起，放大了短期涨势。

## 2. 操作建议

国内豆粕 3600-3650、菜粕 3000-3050，突破持稳则延续博弈牛市多头配置；三大油脂，豆油 8550-8650、棕榈油 7400-7500、菜籽油 10500-10650，新高突破持稳，博弈牛市多单。

## 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