



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 6 月 18 日】

豆粕：断崖式下跌吞没年内涨幅，油脂跌势尤甚

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 强势美元施压，大宗商品普跌

6 月 FOMC 会议维持货币政策不变，重申退出 QE 会与市场大量沟通，首提“讨论缩减 QE”，点阵图显示美联储将首次加息时间提前至 2023 年，上调美国通胀和经济预测。声明偏向鹰派，美元指数出现快速反弹至近两个月高位，大宗商品出现普遍承压下跌表现。

(2) 缺乏天气市支持，芝加哥市场遭普遍抛售

炎热的天气仍导致大豆优良率继续下滑，美国农业部每周作物生长报告显示，截至 2021 年 6 月 13 日当周，美国大豆生长优良率为 62%，低于首周公布的 67%，低于市场预估均值 65%，同样大幅低于去年同期的 72%。但航天技术企业 Maxar 在一份报告中称，预计美国中西部的中部和东部地区周四会迎来雷暴天气，并且周日和下周一还将出现新一轮降水。降水料有助于缓解美国中西部地区的干热状态，不过未来几周依然需要更多的降雨。市场对天气高度敏感，因缺乏天气市支持，芝加哥高位谷物集体出现崩溃式下跌，以消化持续超过一年以来的趋势上涨。

(3) 油脂市场利空因素主导，跌势出现深化

芝加哥豆油，此前连续上涨 13 个月累计涨幅超过 140% 改写历史新高，后因美国可能会减少化石燃料中的生物燃料混合率，引发了市场的快速转向。6 月 11 日、6 月 16 日、6 月 17 日芝加哥豆油三次出现跌停板，对历史性上涨做一次技术清算的意图明显，负面冲击油脂市场。

马来西亚棕榈油产量已经连续三个月环比回升，从侧面印证了产地进入季节性增产期的历史规律，而三季度往往是一年中产量增长最为迅猛的阶段，这意味着供给端的压力已经向市场扑面而来。据 SPPOMA 最新公布的数据显示，6 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 13.63%，高频产量数据进一步确认了马棕供给端逐步趋向宽松的判断。马来西亚棕榈油期货价格，5 月 12 日以来累计跌幅近 27%，进入技术熊市。

(4) 国内豆粕库存

截止 6 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存 96 万吨，比上周同期增加 10 万吨，比上年同期增加 18 万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将维持高位，市场预计豆粕库存或将突破 100 万吨。截止 6 月 14 日当周，全国主要港口棕榈油库存为 35.66 万吨，较上周下降 1.8 万吨，连续第三周环比回落，为过去五年同期最低。截至 6 月 15 日，全国主要油厂豆油库存 79 万吨，较上周增加 3 万吨，较上月同期增加 7 万吨，仍处于五年同期低位。

(5) 分析综述

芝加哥大豆 7 月合约，17 日晚跌 8.11%，创 1970 年以来第二大单日跌幅，本月美豆累计跌幅也超过 10%，此前持续上涨超过 12 个月，本轮暴跌有技术性需求，而远期天气升水不足和宏观市况动荡，为本轮空头市场创造条件。芝加哥豆油、马来西亚棕榈油近一个月以来累计跌幅超过 20% 进入技术熊市。

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：出现普遍巨震下跌

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	70.95	0.04	0.06	4.53	36,738.75	25,962.50
CBOT大豆	1,247.25	-261.25	-17.32	17.49	98,160.50	213,535.00
CBOT豆粕	362.00	-21.30	-5.56	6.18	44,758.25	73,762.50
CBOT豆油	56.57	-10.41	-15.54	16.14	59,051.00	72,584.50
豆一2109	5,674.00	-29.00	-0.51	3.26	179,921.00	135,646.67
豆粕2109	3,450.00	-190.00	-5.22	3.98	1,099,850.67	1,234,814.00
菜粕2109	2,869.00	-183.00	-6.00	5.22	913,895.00	428,031.67
豆油2109	8,032.00	-660.00	-7.59	5.26	917,638.33	466,872.33
棕榈油2109	6,918.00	-612.00	-8.13	5.81	905,079.33	415,563.00
菜油2109	9,856.00	-780.00	-7.33	5.09	426,402.33	136,669.33
鸡蛋2109	4,880.00	85.00	1.77	3.28	198,475.00	187,072.00
玉米2109	2,670.00	-71.00	-2.59	2.68	472,974.67	536,885.00

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，因天气市缺失，止步 1623，陷入近四周高价区间震荡，并于 6 月中旬打破震荡均衡跌入布林下轨，录得本轮牛市周期以来最大单周跌幅，技术转入空头市场的机会增加。

美豆周线级别，暴跌转入空头市场



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，承压回落，波动区间下移至 3150-3450，转入波段空头市场。

DCE 豆粕转入波段空头市场



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）：芝加哥大豆在 5 月份终结 11 连阳上涨，曾迭创九年新高至 1667，后高价动荡追随商品出现调整，因美国谷物关键生长期天气市缺失，及宏观市况动荡等因素，预计反季节下跌持续，等待季末面积报告指引方向。东南亚棕榈油季节性增产预期引导，更兼美国减少生物柴油掺混政策等消息刺激，油脂市场转入技术熊市波动。

短期展望（周度周期）：国内三大油脂端午后首周，跌幅 10% 几近抹去年内涨幅，短期技术指标超卖存在技术反抽风险，但金融市场动荡加剧可能会放大市场跌势。双粕追随美豆补跌，豆粕 3300-3250、菜粕 2700-2750 年内低价区有技术支持意义。

2. 操作建议

豆粕 3300-3250、菜粕 2700-2750 年内低价区多空参考停损，未能有效下破不过度追空。三大油脂技术转熊，短期技术反弹诉求趋于强烈，豆油 8000、棕榈油 7000、菜籽油 10000 等技术反压位持稳前，短多长空思路对待。

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