



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】

【2021年7月9日】

豆粕：供需报告前油粕市场有修复性反弹动作

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 美联储释放鸽派言论，市场情绪回暖

FOMC 公布的 6 月会议纪要显示，美联储官员在最近的会议上谈到了缩减购债规模，但似乎很少有人急于推动这一进程，继续在收紧货币政策方面保持耐心。联邦公开市场委员会维持政策利率不变，也没有改变其资产购买计划，但该委员会上调了今明两年的通胀预期，暗示加息或快于预期。美国 6 月新增非农就业 85 万，高于预期的 72 万，失业率意外上升至 5.9%（前值 5.8%）。美元指数继续上涨，逼近 93 整数关口。

7 月 7 日国会指出要在不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进融资成本稳中有降。

(2) 马来西亚棕榈油产量增长不及预期

市场关注东南亚棕榈油季节性供给冲击，目前看供给增长逊于预期。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 最新发布的数据显示，6 月 1-30 日马来西亚棕榈油产量为 159 万吨，较 5 月 1-31 日增长 1.64%，增幅低于此前市场预期，此外南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，7 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量减少 15.81%，疫情的影响使得马棕油产量修复略显迟缓，关注 MPOB 报告对盘面的冲击。

(3) 关注月度供需报告兑现后的市场反馈

美国农业部 (USDA) 将于北京时间 7 月 13 日 00:00 公布月度供需报告。市场预期 21/22 年度美豆单产 50.67 蒲/英亩 (上月 50.8)，产量 43.94 亿蒲 (上月 44.05)，库存 1.48 亿蒲 (上月 1.55)。截至 2021 年 7 月 4 日当周，美国大豆生长优良率为 59% (预期 60%)，大幅低于去年同期的 71%。芝加哥市场在本周以来转入下跌，因美豆主产区天气好转，半数地区降水高于中值，关注月度供需报告敲定后市场的反馈。

(4) 国内油粕库存

6 月以来，国内大豆到港量庞大，但由于豆粕库存快速上升制约油厂开机，大豆压榨量持续下滑，豆粕累库速度放缓。上周国内豆粕产出减少，饲料养殖企业提货积极性不高，豆粕库存基本稳定。截止周末，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，与上周同期基本持平，不过仍处于历年同期高位附近。

(5) 分析综述

芝加哥大豆在季末报告后，快速上涨一度触及 1420 点。本周因天气升水缺失的打击，价格再度下挫。马来西亚棕榈油因增产不及预期，价格再度回升。关注月度供需报告兑现后的市场反馈。

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：油脂巨震转向反弹

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	73.24	-1.92	-2.55	8.25	30,709.50	42,076.00
CBOT大豆	1,322.00	-77.00	-5.50	5.20	101,776.33	370,389.67
CBOT豆粕	363.00	-25.30	-6.52	5.22	31,881.00	151,697.33
CBOT豆油	59.27	-3.01	-4.83	5.07	42,797.67	185,410.33
豆-2109	5,944.00	217.00	3.79	4.20	158,879.00	96,513.20
豆粕2109	3,580.00	-103.00	-2.80	4.52	946,409.40	1,129,507.00
菜粕2109	2,980.00	-108.00	-3.50	5.24	752,003.80	401,332.80
豆油2109	8,634.00	78.00	0.91	3.77	947,327.60	406,692.00
棕榈油2109	7,814.00	288.00	3.83	4.86	975,705.00	417,529.40
菜油2109	10,103.00	-134.00	-1.31	5.63	419,484.20	141,383.00
鸡蛋2109	4,582.00	-156.00	-3.29	3.06	189,525.40	196,315.40
玉米2109	2,567.00	-64.00	-2.43	2.81	528,250.60	604,485.00

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，快速跌入布林自下轨 1250 处开启回调，面临超跌反弹诉求，预计恢复性反弹的波动区间为 1300-1430。

美豆周线级别，布林通道下轨处开启回调



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，3300-4000 是年内核心波动区间，当前价格从区间下端快速，波段多头在高位宜减持。

DCE 豆粕区间上端注意承压



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，预计反季节下跌临近尾声，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，油脂市场快速转入技术熊市，关注修复性反弹的持续性。

短期展望（周度周期）：国内三大油脂连续反弹上涨三周，豆棕累计反弹超千点，豆油8600、棕榈油7800、菜籽油10500关口，注意挺进上方阻力位市场的反馈。豆粕3700-3800、菜粕3100-3200年内高价区承压显著，关注USDA月度供需报告市场反馈，未能持稳波段多单减持。

2. 操作建议

豆粕3700-3800、菜粕3100-3200年内高价区未能持稳，波段多单减持；国内豆油8600、棕榈油7800、菜籽油10500，高价若未能持稳波段多单减持。

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#