



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16日】

豆粕：7月供需平淡落幕，天气市助力行情

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

统计局发布数据显示，上半年国内生产总值 532,167 亿元，同比增长 12.7%；分季度看，一季度同比增长 18.3%，二季度增长 7.9%。规模以上工业增加值同比实际增长 8.3%。据海关统计，我国外贸进出口总值连续 13 个月保持同比正增长。今年上半年我国货物贸易进出口总值 18.07 万亿元。

央行全面降准 7 月 15 日落地，释放长期资金约 1 万亿元。央行强调，此次降准是货币政策回归常态后的常规操作，稳健的货币政策取向仍然没有改变。本轮降准中，除已执行 5% 存款准备金率的金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率 0.5 个百分点。

美联储主席鲍威尔国会证词重申，虽然通胀已加速上行，但开始撤回宽松为时尚早。美国当周初请失业金人数持续下降，朝着充分就业的目标迈进，支持缩减购债的官员增多。

(2) MPOB 数据中性偏多油脂

马来西亚棕榈油局 MPOB 公布 6 月供需报告显示，马来西亚 6 月棕榈油产量为 1,606,187 吨，环比增长 2.21%；进口为 113,126 吨，环比增长 27.09%；出口为 1,418,825 吨，环比增长 11.84%；库存量为 1,613,657 吨，环比增长 2.82%。产量、库存增幅不及预期，出口增幅超预期。整体报告表现中性偏多，马来西亚棕榈油因疫情等因素导致库存回升依旧缓慢。

(3) USDA 报告中性

美国农业部 (USDA) 13 日凌晨发布 7 月供需报告，美豆各数据维持 6 月预估不变，但产量和库存高于预估。2021 /2022 年度的美豆，收获面积及单产为别为 8670 万英亩和 50.8 蒲式耳，由此新季大豆产量预计仍为 44.05 亿蒲，由于单产没有因为前期天气干旱而调低，故供给端略低于市场预期。本季作物方面，报告对美豆进口、出口和压榨都进行了小幅的下调，期末库存仍然维持在 1.34 亿蒲不变，偏紧的格局持续。南美方面，巴西及阿根廷本年度的大豆出口量均小幅调低，分别从 8600 万吨和 635 万吨调低至 8300 万吨和 370 万吨，主要还是高价抑制了全球大豆的进口需求。

(4) 关注美国谷物天气市形势的演变

美国农业部每周作物生长报告显示，截至 7 月 11 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，低于市场预期的 60%。气象模型显示，未来一周美豆主产区，降水充沛且带来降温，但降水过后干旱依旧。市场焦点转向天气预报，目前美国中西部主产区的干旱天气令人担忧正在经历关键发育期的作物可能受损。

(5) 分析综述

芝加哥大豆在月度供需报告后，快速上涨一度触及 1389.5 点。本周因市场对天气市的担忧，价格涨逾 4%。马来西亚棕榈油因增产不及预期，价格再度回升。

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：油粕共振上扬

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	71.50	-3.06	-4.10	5.48	34,133.25	28131.25
CBOT大豆	1378.75	49.50	3.72	4.71	80,198.00	367333
CBOT豆粕	364.00	5.10	1.42	5.05	31,184.00	150163.75
CBOT豆油	64.30	3.36	5.51	6.68	40,889.00	183185.75
豆一2109	5944.00	27.00	0.46	3.20	159,847.60	91512.8
豆粕2109	3663.00	80.00	2.23	3.44	836,921.80	1092158.8
菜粕2109	3060.00	80.00	2.68	4.90	743,237.20	377512
豆油2109	28.91	0.59	2.08	2.19	624,631.70	1934.5
棕榈油2109	631.00	-364.75	-36.63	5.50	673,217.50	85831.3
菜油2109	10585.00	590.00	5.90	6.33	383,619.20	143449
鸡蛋2109	4655.00	43.00	0.93	2.97	161,883.00	188119
玉米2109	2574.00	7.00	0.27	3.35	618,647.40	609199.6

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，自布林下轨继续回调，面临反弹诉求，预计恢复性反弹的波动区间为 1380-1430。

美豆周线级别，布林通道下轨继续回调



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，当前价格重心上移，波段多头若高位未能持稳宜减持。

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，反季节下跌至1259。近期因供需紧平衡和干旱天气市场，芝加哥大豆自低位反弹一度触及1389。东南亚棕榈油季节性增产不及预期，油脂市场表现强劲，关注价格高位反压。

短期展望（周度周期）：国内三大油脂连续反弹上涨四周，豆棕累计反弹超千点，豆油9000、棕榈油8100、菜籽油10600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，未能持稳波段多单减持。

2. 操作建议

豆粕3650-3700、菜粕3050-3150年内高价区未能持稳，波段多单减持；国内豆油8900、棕榈油8050、菜籽油10600，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#