



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8月20日】

## 油粕:油粕高位震荡下行,面临技术调整风险

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 下半年做好宏观政策跨周期调节,美国指数创年内新高

中国7月投资、消费和工业增速继续回落,国常会要求加强跨周期调节,着力为市场主体纾困,落实好减税降费举措。中央财经委第十次会议强调,要夯实金融稳定的基础,处理好稳增长和防风险的关系,巩固经济恢复向好势头。国内经济下行压力加大,政策面释放维稳信号。

美国7月零售销售环比下降1.1%,疫情反弹以及物价上涨等因素抑制了消费需求。美联储官员表示必要时将提高利率以对抗通胀。美联储会议纪要暗示年内缩减QE,多数官员认为如果经济符合预期,年内开始放慢购债步伐是合适的。美国当周初请失业金人数降至34.8万,连续四周下降,逐步接近充分就业要求的低于30万,强化市场对美联储9月宣布缩债的预期,美元指数创年内新高。

## (2) 马来西亚棕榈油产量和出口数据偏空

因东南亚疫情困扰,棕榈油存在产出偏紧预期。据南部半岛棕榈油压榨商协会SPPOMA发布的数据显示,8月1-15日马来西亚棕榈油单产增加8.61%,出油率增加0.38%,产量增加10.61%。需求端来看,独立检验公司Amspec Agri今日发布的数据显示,马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为788211吨,较7月1-20日的863586吨减少8.73%,需求下滑令近期持续火热的棕榈油市场有所降温。截止8月16日当周,全国主要港口棕榈油库存为40.6万吨,较上周大增8.2万吨,增幅25.3%;较上月同期增长9.2万吨,增幅29.3%,刷新三个月高位。因产量和出口数据偏空,棕榈油高位回落,关注大连棕榈油7950-8050区域的技术支持意义。

## (3) 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2021年8月17日当周,美豆生长优良率将至57%,上周60%,去年同期为72%。气象模型显示,未来2周美豆主产区降雨高于均值,气温正常。Pro Farmer中西部作物巡查显示,内布拉斯加州大豆结荚数要低于去年和三年均值,爱荷华州西部和伊利诺斯州大豆结荚数料高于去年,预计伊利诺斯州作物前景高于去年和三年均值。美豆调研好于均值,丰产预期增强。

## (4) 国内油粕库存

截至2021年8月13日,国内主要油厂豆粕库存90.72万吨,环比减少9万吨;主要油厂菜粕库存0.42万吨,环比增加0.20万吨;华东地区主要油厂菜油商业库存约35.3万吨,较上周小幅下降0.1万吨。

## (5) 分析综述

美国天气改善致芝加哥谷物承压回落,美豆收跌至1329。美豆最新作物生长优良率低于市场预期,周度涨幅0.68%。马来西亚棕榈油因产量和出口数据偏空,价格高位回落。美国农业部8月供需报告为本年度美豆单产定下基调,8月的天气形势是否会促成谷物的单产的调整是看点。

## 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:棕榈油领涨

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	63.66	-4.78	-6.98	8.14	19,164.25	29,791.75
CBOT大豆	1321	-44.00	-3.22	4.80	81,468.00	372,544.75
CBOT豆粕	353.6	-6.80	-1.89	4.27	31,081.25	161,200.75
CBOT豆油	60.12	-3.16	-4.99	6.82	39,397.75	176,073.00
豆-2201	5662	-17.00	-0.30	3.91	47,129.80	44,090.60
豆粕2201	3534	-18.00	-0.51	3.95	1,029,506.80	1,172,198.60
菜粕2201	2885	11.00	0.38	5.36	1,019,491.80	467,264.60
豆油2201	8976	48.00	0.54	4.77	690,671.00	431,452.20
棕榈油2201	8060	-108.00	-1.32	7.22	800,620.20	339,042.40
菜油2201	10675	82.00	0.77	4.02	389,946.60	178,729.40
鸡蛋2201	4329	31.00	0.72	2.30	83,046.80	136,899.40
玉米2201	2501	-76.00	-2.95	4.50	624,491.80	595,869.20

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, 自布林下轨回调震荡整理, 预计波动区间为 1300-1350。

美豆周线级别, 布林通道下轨震荡



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 3500-3600 价格区间宽幅震荡。

DCE 豆粕区间震荡



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1240。后续因供需紧平衡和干旱天气市况,芝加哥大豆自低位反弹一度触及1418,但因近期天气市缺失和美豆生长优良率符合预期,美豆收于1329。东南亚棕榈油因产量和出口数据偏空,油脂市场高位震荡下行。

短期展望(周度周期):国内豆粕未能有效突破前多出现技术调整,年内高价区震荡下行。豆粕1月合约核心波动区间3500-3600、菜粕1月失守3000技术转空。强势美元和金融动荡避险环境中,国内豆粕注意技术调整风险。

#### 2. 操作建议

豆粕3500-3600、菜粕2800-2900,或区间震荡;豆油8900、棕榈油8000、菜籽油10600,高价若未能持稳波段多单减持,关注高位技术抛压释放进程。

## 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#