



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】

【2022年8月5日】

油粕：印尼政策利于出口，棕榈油领跌

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 国内稳增长政策的基调不变，市场对9月加息75个基点的预期上升

中国7月官方制造业PMI录得49，再次跌破扩张区间，反映经济复苏的基础不稳定。国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费，国内稳增长政策的基调不变。今年7月财新制造业PMI由51.7降至50.4，经济恢复动能减弱。央行召开下半年工作会议指出，保持货币信贷平稳适度增长，稳妥化解重点领域风险，保持经济运行在合理区间。国家发改委强调推动稳增长各项政策效应加快释放，加快政策性开发性金融工具资金投放并尽快形成实物工作量。今年7月财新服务业PMI回升至55.5，创2021年5月以来新高。

美国6月核心PCE物价指数同比上涨4.8%，为2月以来首次回升，消费者信心指数为历史次低水平。美国7月Markit制造业PMI录得52.2，ISM制造业PMI降至52.8，创2020年7月以来新低。美国7月ISM非制造业PMI意外上升，美联储多位官员讲话暗示不会很快降息，市场对9月加息75个基点的预期上升。今年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特表示，需要进一步提高利率以缓解需求。9月加息75还是50个基点取决于数据。

(2) 受印尼加速出口政策刺激，棕榈油重心下移

印尼将棕榈油的出口免税延长至8月底，作为提振棕榈出货量和当地棕榈鲜果串价格的措施的一部分。印尼经济部高级官员表示，印尼将8月1日至15日毛棕榈油参考价下调至872.27美元/吨。此前印尼将保留棕榈油国内市场义务(DMO)政策，以确保国内食用油价格可以承受，但是将放宽出口配额。从周一(8月1日)开始，出口配套系数从7倍调高到9倍。这意味着出口商每在国内销售1吨棕榈油，可获得9吨出口许可，高于之前的7吨。可见印尼政府对于加快棕榈油出口的决心，这让马棕油出口压力凸显。

(3) 分析综述

目前美豆进入关键生长期，主产区天气干燥，芝加哥大豆收于1414。棕榈油进入季节性增产周期，且劳工短缺问题有望缓解，印尼国内库存高企，印尼政府出台政策刺激出口。

二、基本面分析

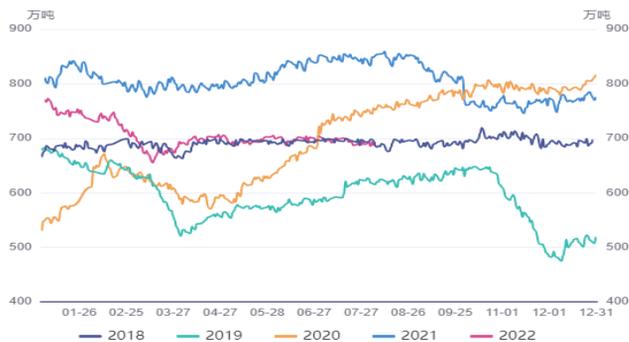
1. 大豆国内库存季节性波动图

截止 2022 年 08 月 05 日，进口大豆港口库存为 692.85 万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于历史平均水平。

2. 豆粕国内库存季节性波动图

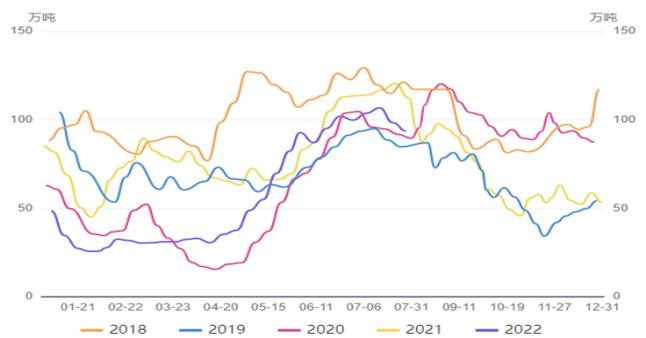
截止 2022 年 07 月 29 日，油厂豆粕库存为 93.64 万吨。从季节性来看，豆粕库存位于历史平均水平。

图 1. 进口大豆港口库存季节性分析



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 2. 大豆压榨厂豆粕库存季节性分析



资料来源：iFind 新纪元期货研究

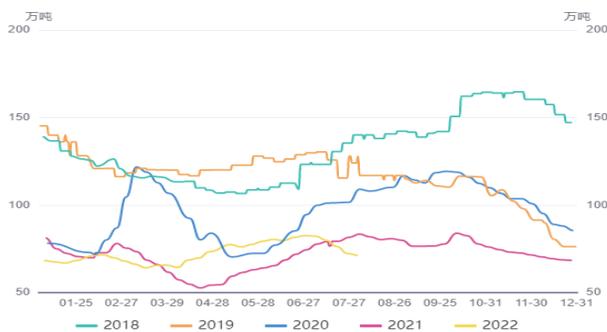
3. 豆油国内库存季节性波动图

截止 2022 年 08 月 2 日，豆油港口库存为 71.35 万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史较低水平。

4. 棕榈油国内库存季节性波动图

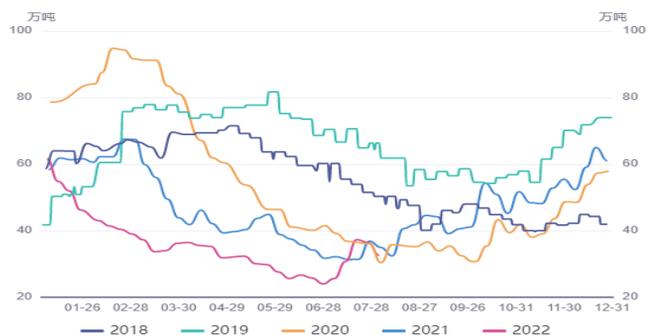
截止 2022 年 08 月 2 日，棕榈油港口库存为 32.55 万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史较低水平。

图 3. 豆油港口库存季节性分析



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 4. 棕榈油港口库存季节性分析



资料来源：iFind 新纪元期货研究

5. 产业链利润

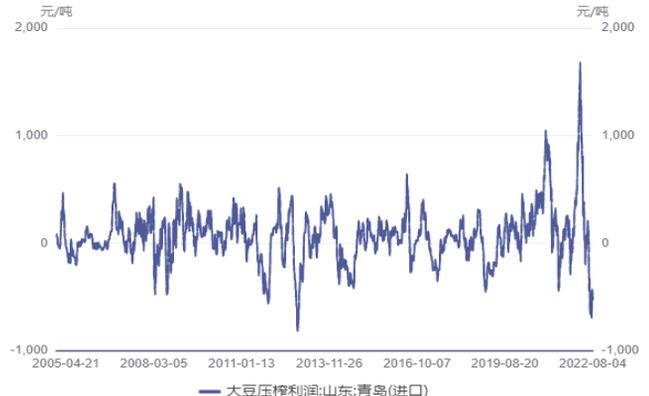
截至 8 月 4 日，CNF 美西大豆进口价 640 美元/吨，CNF 巴西大豆进口价 652 美元/吨。我国进口大豆压榨利润提高，截至 8 月 4 日，山东进口大豆压榨利润为-536.80 元/吨。

图 5. CNF 进口价美国&巴西

图 6. 进口大豆压榨利润



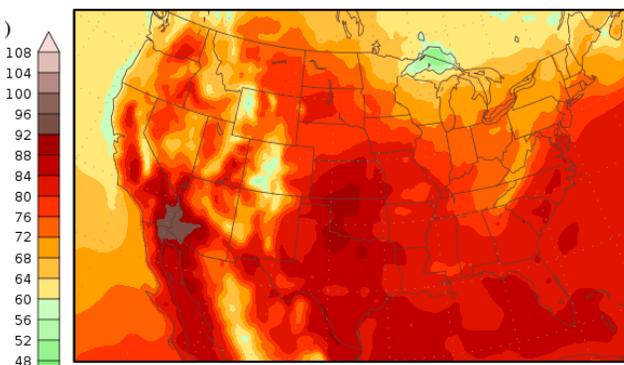
资料来源：iFind 新纪元期货研究



资料来源：iFind 新纪元期货研究

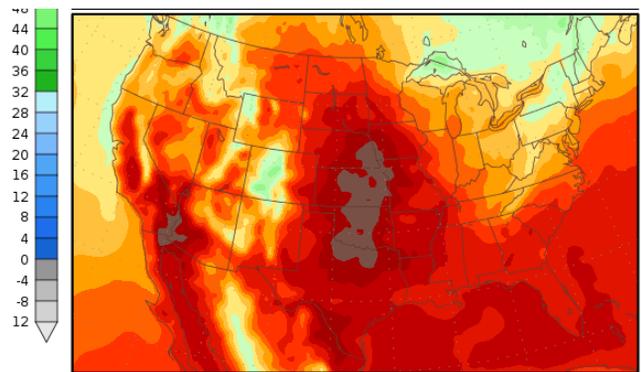
6. 关键作物区天气形势

图 7. 美国 8 月 5 日-8 月 13 日平均气温



资料来源：Wxmaps 新纪元期货研究

图 8. 美国 8 月 13 日-8 月 21 日平均气温



资料来源：Wxmaps 新纪元期货研究

三、波动分析

1. 市场波动综述

表 1. 主要市场主要合约周价格波动一览：棕榈油领跌

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	85.29	-8.58	-9.0919	8.597	36227.75	116784
CBOT 大豆	1461	-26.2	-2.3135	7.6654	19366	33664.5
CBOT 豆粕	452.9	10.5	1.7753	6.9394	19494.25	68415.5
CBOT 豆油	62.5	-4	-6.015	8.6767	17078.25	62267.5
豆一 2209	6194	166	1.6743	3.1354	113607.2	95387.4
豆粕 2209	4079	116	2.2818	4.3906	564872.2	812772.6
菜粕 2209	3466	146	4.0216	6.3253	19480.2	61367.8
豆油 2209	9658	-298	-4.0151	8.6782	724351.6	228921.6
棕榈油 2209	8132	-388	-5.5955	13.1925	995848.4	286254.8
菜油 2209	11799	-248	-2.2128	6.1177	273543.6	110412.6
鸡蛋 2209	2688	22	0.6742	2.2881	247427	620539.2
玉米 2209	4089	-194	-4.5964	4.7864	72701.8	122447

2. K 线及价格形态分析

芝加哥大豆价格于布林带下轨运行, 预计波动区间为 1350-1460。国内豆粕期货合约, 于布林带上轨运行。

图 9. 美豆周线级别, 于布林带下轨运行



资料来源: 文华财经 新纪元期货研究

图 10. DCE 豆粕于布林带上轨运行



资料来源: 文华财经 新纪元期货研究

四、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望(月度周期): 芝加哥大豆自年初以来开始上涨, 1349 开盘至 6 月之高涨至 1784 而后开始下跌。因美联储加息、对经济衰退的担忧, 本月跌 4.04% 收于 1414。密切关注美联储加息和北美天气形势的演变。

短期展望(周度周期): 豆粕预报称 8 月美豆主产区将迎来干燥炎热天气, 天气市兴起, 密切关注降雨、干旱等天气形势。印尼将棕榈油的出口免税延长至 8 月底, 且将国内市场义务 (DMO) 政策放宽出口配额, 旨在促进出口, 目前棕榈油进入季节性增产周期, 且劳工短缺问题有望缓解, 关注 8 月 10 日 MPOB 报告情况。

2. 操作建议

操作建议(周度周期): 豆粕向上突破 60 日均线, 关注资金迁仓远月博弈短多行情; 棕榈油 k 线反转持稳 8100, 观望或博弈短多行情; 豆油重心下移, 关注 20 日均线处支撑。

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#