

**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 4 月 9 日】

豆粕：弱勢油脂为粕价带来扶持，关注四月供需报告**一、基本面分析****行业信息综述****(1) 金融市场交投趋向谨慎，内盘尤显疲弱**

4 月 8 日，美联储主席鲍威尔暗示，距离美联储减少对美国经济的支持还很遥远，今年预期中的物价上涨可能是暂时的，并警告称，新冠新确诊病例数增加可能会减缓复苏。4 月 9 日，美国总统拜登提出 2 万亿美元基建投资计划后，强力争取将美国企业税率从 21%调高至 28%作为主要经费来源。路透采访了 10 多位参与推动基建计划的企业高层及白宫官员，多数受访者预期白宫与企业团体将折衷接受 25%的企业税率。4 月 8 日，刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第五十次会议，会议强调，要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。

(2) 关注美国春播和中西部旱情发展

美国北部平原和中西部地区干旱状况持续恶化，其中北达科他州遭受的打击最大，北达科他州州长于 4 月 8 日宣布全州发生旱灾。美国干旱监测机构 4 月 8 日（星期四）发布的最新报告显示，美国北部平原和中西部上游各州的旱情正在恶化。北达科他州的情况似乎最为糟糕，该州 70%以上的地区被认为处于极度干旱，这是第二严重的干旱类别。北达科他州是美国第四大大豆种植州，异常早期的干旱让许多农业人士担心今年的生长季节风险。

(3) 南美供给压力仍在释放

阿根廷布交所所在周报中，下调阿根廷 20/21 年度大豆产量预估至 4300 万吨，此前预估为 4400 万吨，因在过去的三周中，大豆收割结果显示单产低于预期，甚至低于历史平均水平，凸显了 2-3 月份干燥天气带来的影响。截至 4 月 7 日，阿根廷 20/21 年大豆收割进度为 3.5%，低于去同的 16.2%和五年均 15.6%，前周 1%。

Conab 在 4 月报告中，将巴西 2020/21 年度大豆产量预估由前月预估的 1.351316 亿吨上修至 1.355403 亿吨，较 2019/20 年度的 1.248448 亿吨增 8.6%。巴西国内 20/21 年度大豆消费需求为 5044 万吨，略高于去年的 4899 万吨，因出口肉类的产量以及生物柴油需求增加；预计 20/21 年巴西大豆出口量将创 8560 万吨的新纪录；但由于产量的增加，20/21 年巴西大豆结转库存料将增加。

(4) 国内双粕库存高企，油脂库存低迷。

由于缺豆以及豆粕胀库的影响，上周国内油厂大豆压榨总量 154 万吨周比降幅 1.2%，豆油商业库存连续第六周下降。截至 4 月 2 日当周，国内豆油商业库存总量为 62.26 万吨，较上周下降 5.05 万吨，降幅 7.5%；较上年同期下降 63.367 万吨，降幅 50.44%，整体处于过去五年同期偏低水平。截止 4 月 2 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 77.44 万吨，较上周的 74.31 万吨增加 3.13 万吨，增幅在 0.30%，较去年同期 27.27 万吨增 183.97%。

(5) 供需报告周对市场带来干扰

北京时间本周六凌晨 USDA 将公布 4 月作物供需报告，市场预计美豆结转库存 1.19 亿蒲（上月 1.2），巴西 2020/21 年度大豆产量料为 1.3403 亿吨（上月 1.34）；阿根廷 2020/21 年度大豆产量料为 4,663 万吨（上月 4,750）。4 月供需报告由于前承 3 月末种植意向报告和库存报告，后接 5 月新作供需报告，关注对市场的短期干扰。一项调查显示，马来西亚截至 3 月底棕榈油库存料较 2 月增加 1.3%至 132 万吨，油脂市场需注意 10 日 MPOB 马来西亚棕榈油产需数据。

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：市场波动整体收窄，多数时间陷入震荡

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	59.74	-1.71	-2.78	6.11	22,757.50	50,846.75
CBOT大豆	1,414.75	12.75	0.91	1.94	71,611.00	283,845.50
CBOT豆粕	406.80	-3.40	-0.83	3.08	34,545.75	135,962.75
CBOT豆油	51.35	-0.78	-1.50	7.84	41,378.75	135,766.75
豆-2105	5,560.00	-204.00	-3.54	4.68	133,422.00	78,921.75
豆粕2105	3,400.00	30.00	0.89	1.91	268,755.75	418,296.25
菜粕2105	2,977.00	7.00	0.24	2.81	646,835.25	180,472.25
豆油2105	8,612.00	40.00	0.47	4.30	441,068.25	210,542.25
棕榈油2105	7,572.00	36.00	0.48	5.05	371,915.00	193,809.25
菜油2105	10,683.00	334.00	3.23	2.72	224,533.00	73,213.00
鸡蛋2105	4,144.00	-66.00	-1.57	4.52	180,879.75	112,753.50
玉米2105	2,692.00	82.00	3.14	4.49	394,415.50	397,914.75

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，周线级别突破 2014 年年中以来 800-1200 核心区间震荡均衡，长期图表出现牛市延伸走势。短期价格挺进 1400-1500 历史高价区，连续上涨后周线级别动能已持续衰减，高位震荡调整尚未终结。

美豆周线级别，周线转入高位震荡



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，季节性跌势止于 3154，核心波动区间 3150-3650。当前连续四周反弹幅度收窄，注意前高遇阻承压风险增加。

DCE 豆粕连续四周反弹上涨幅度扩大后，注意承压前高风险



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）：美豆挺进近七年以来新高，连续九个月开阳上涨。美豆出口旺盛，南美收割推进迟滞，放大了美国供需紧张的形势，是其价格牛市波动的基本支持。一季度季末报告后，将进入交易美豆播种时间，美豆利多驱动衰减价格趋向高位季节性休整。东南亚棕榈油季节性增产初期，国内低库存和基差修复，仍在为油脂提供支持，但随着增产压力持续，后市注意油脂价格压力的释放。

短期展望（周度周期）：主要油脂价格，经历三周的巨震下跌，价格周线级别顶背离风险较大，长期休整市况未终结，修复性反弹行情持续性存疑。双粕经历一个季度以来的震荡盘跌，弱势油脂为价格盘涨带来支持，涨势延伸需要进一步化解南美供给压力。

2. 操作建议

国内豆粕 3600-3650、菜粕 3000-3050，未能持稳则注意追涨风险，波段多单适当调减仓位；三大油脂，豆油 8400、棕榈油 7200、菜籽油 10400 关口企稳，未能持稳注意高位盘跌和波动放大风险，趋势多单避让。

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