

**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 16 日】

豆粕：美国春播季拉开序幕，粕价震荡显强**一、基本面分析****行业信息综述****(1) 政策热议，金融市场风险偏好逐步回升**

4 月 8 日国务院金融稳定发展委员会召开第五十次会议，此次会议特别提出要关注大宗商品价格走势，保持物价基本稳定。15 日，美联储主席鲍威尔称，在 2022 年年底之前加息的可能性非常小，大多数美联储官员认为 2024 年前不会加息；预计将在加息前开始减少购债规模。随着疫苗推广和普及，刺激和扶助经济的计划开始显示其功效，提振风险资产买兴热情。

(2) 关注美国播种季天气形势

截至 4 月 8 日当周，2020/21 年度美豆周净销 9.04 万吨，符合市场预期，累计销售 6076 万吨为同期最高，去年同期为 3748 万吨，三年均值 4523 万吨，进度 97.92% 同期较快；当周，对中国周净销 -5.5 万吨，累计销售 3570 万吨同期最高，去年同期 1262 万吨，三年均值 1814 万吨。

上周美国中西部 2021 年播种季节拉开序幕，总体来说今年 4 月份的种植窗口看起来比市场此前预期的要好，降雨给部分产区带去久违的墒情补充，但也导致播种延迟，而中西部更多的生产州则仍为干旱所困扰。

(3) 南美供给压力仍在释放

布宜诺斯艾利斯谷物交易所，维持对阿根廷 2020/21 年度大豆收成的预测为 4300 万吨。根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的每周报告，随着最佳的天气条件和降雨达到理想的水平，阿根廷的收割工作正在提高，已经达到 7.2%。

截至 4 月 9 日当周，巴西 2020/21 年度大豆的收割进度为 87.2%，比前一周的 82.4% 增长 4.8%，有缓慢的增长，低于去年同期的 91.8%，但高于过去 5 年平均水平的 85.1%。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预期，巴西 4 月大豆出口量将达 1715 万吨，或将刷新月度纪录高位，上周预估为 1630 万吨，去同 1428 万吨。

(4) 国内双粕库存高企，油脂库存低迷。

截止 4 月 9 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 72.55 万吨，较前一周的 77.44 万吨减少 4.89 万吨，降幅在 6.31%，较去年同期 16.78 万吨增加 332.35%。两广及福建地区菜粕库存增加至 8.66 万吨，较去年同期增涨 239.6%。国内豆油商业库存总量为 59.25 万吨，较上年同期下降 55.88 万吨，降幅 48.53%，整体处于过去五年同期偏低水平。

(5) 4 月供需报告数据平淡无奇

USDA 在北京时间 4 月 10 日零点，月度供需报告显示，20/21 年度美国大豆种植面积 8310 万英亩，维持；收获面积 8230 万英亩，维持；单产 50.2 蒲式耳，维持；产量 41.35 亿蒲，维持；压榨 21.9 亿蒲(上月 22 亿)；出口 22.8 亿蒲(上月 22.5 亿)；期末库存 1.20 亿蒲，维持。报告预计巴西大豆产量至 1.36 亿吨(上月 1.34 亿)，大豆出口 8600 万吨(上月 8500 万)，阿根廷大豆产量 4750 万吨，维持；出口 685 万吨(上月 700 万)，中国进口 1 亿吨，维持；全球大豆产量 3.6319 亿吨(上月 3.6182 亿)；期末库存至 8687 万吨(上月 8374 万)。

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	63.31	3.99	6.73	8.16	23,470.25	34,731.25
CBOT大豆	1,417.25	14.25	1.02	3.06	102,672.00	220,688.25
CBOT豆粕	406.00	4.80	1.20	3.72	61,298.00	116,545.25
CBOT豆油	52.83	1.90	3.73	7.43	57,477.25	167,038.25
豆一2105	5,866.00	283.00	5.07	7.90	174,695.75	68,807.00
豆粕2105	3,354.00	-36.00	-1.06	3.65	188,839.25	295,285.25
菜粕2105	2,792.00	-168.00	-5.68	7.69	585,166.75	124,477.25
豆油2105	8,650.00	-10.00	-0.12	3.27	251,559.00	149,653.50
棕榈油2105	7,636.00	-14.00	-0.18	4.78	214,760.25	119,935.75
菜油2105	10,612.00	-37.00	-0.35	3.88	251,644.25	58,613.75
鸡蛋2105	4,378.00	212.00	5.09	4.32	141,537.00	62,260.00
玉米2105	2,730.00	34.00	1.26	2.75	176,551.00	274,627.00

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，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，但仍显强势



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。当前连续第四周反弹后陷入震荡，注意前高遇阻承压风险和高价区震荡反复。

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后，动能衰减陷入震荡休整。一季度季末报告后，将进入交易美豆播种时间，关注春播天气扰动对盘面的冲击，考虑到谷物播种面积增幅不及预期，芝加哥市场将对天气保持高度敏感。东南亚棕榈油季节性增产初期，国内低库存和基差修复，仍在为油脂提供支撑，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，经历四周的巨震下跌，跌入2月中旬低价后技术企稳，追随大宗商品宏观市况回暖反弹诉求增加。双粕经历一个季度以来的震荡盘跌，转入筑底反弹，涨势延伸需要进一步化解南美供给压力，并依赖于美国天气市的兴起。

2. 操作建议

国内豆粕 3400-3450、菜粕 2800-2850，持稳则博弈波段多头配置，并过度至季节性多头配置；三大油脂，豆油 8200、棕榈油 7000、菜籽油 10400 关口企稳，延续博弈波段多头配置。

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