

**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 5 月 7 日】

**豆粕：五月开门红，涨势加速****一、基本面分析****行业信息综述****(1) 商品价格指数五月涨势有加速表现**

五月首周，文华商品价格指数上涨 4.5%，为近一年牛市周期以来最大单周涨幅，绝对价格逼近近十年高位，CRB 商品价格指数挺进近六年高价，短期商品有加速上涨迹象，供需错配矛盾在多个主要商品集中爆发。

5 月 4 日本周二，美国财长耶伦的一番讲话曾一度惊出市场一身冷汗，耶伦当时承认，为了防止数万亿美元政府刺激带来经济过热，未来可能不得不加息。不过在相关的加息暗示掀起市场轩然大波后，耶伦连忙出面澄清，否认她的说辞是预测美联储的行动，并强调对美联储决策独立性的支持。随后多位美联储高官陆续发表了讲话，整体措辞普遍鸽派，这成为了美债收益率回落的最大推手之一。其中，美联储副主席克拉里达的表态无疑最受关注。他表示，美国经济要修复新冠疫情所带来的危害还有很长的路要走，现在就讨论缩减央行的资产购买计划为时尚早。其他登场的地区联储主席，无论此前的立场是鹰是鸽，也均未流露出急于加息或缩减 QE 的意愿。这激发了本周大宗商品的买兴热情。

**(2) 南美干旱引发芝加哥谷物恐慌性上涨**

进入 5 月份之后，干旱仍在继续损害巴西部分产区的二茬玉米单产水平，也不排除后续作物收获可能中断，而在南马托格罗索州和帕拉纳州，作物受损状况最为严重，这也是 30 多年来土壤墒情最低的一年。这引发芝加哥玉米价格的加速上涨，近三周累计快速涨幅近 30%，绝对价格改写近八年历史新高，这导致，美国大豆玉米比较快速收窄，谷物种植面积之争的角逐，也在推高芝加哥大豆价格。

**(3) 北美大豆播种进展顺利**

美国大豆的播种已全面展开，且播种节奏加快，但略慢于市场预期值。美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 5 月 2 日当周，美国大豆种植率为 24%，仍快于去年同期，且明显快于五年平均水平。进展最快的密西西比州完成 54%，爱荷华州和伊利诺伊州种植率已超出 40%，均明显快于正常水平。

**(4) 关注 5 月供需报告对盘面的冲击和方向指引**

13 日凌晨，USDA 将发布 5 月度供需报告，美国农业部将首次提供 2021/22 年度作物的供需预测，大概率上将使用 3 月 31 日种植意向面积和趋势单产，市场将评估新年度谷物供需紧张形势的演变。市场预计，美国 2020/21 年度大豆库存料下修至 1.17 亿蒲（上月 1.2）；美国 2021/22 年度大豆库存料为 1.38 亿蒲；全球 2020/21 年度大豆库存料下修至 8653 万吨（上月 8687）；全球 2021/22 年度大豆库存料为 8812 万吨。巴西 2020/21 年度大豆产量料小幅上修至 1.3605 亿吨（上月 1.36）；阿根廷 2020/21 年度大豆产量料下修至 4685 万吨（上月 4750）。

MPOB 将在 5 月 10 日发布马来西亚棕榈油的官方供需数据。市场预计，4 月底马来西亚棕榈油库存可能降低，因为出口强劲，抵消了产量提高的影响。市场预计 4 月底马来西亚棕榈油库存为 144 万吨（上月 144.6），4 月份的棕榈油产量预计为 155 万吨，比 3 月份提高 8.9%。4 月份马来西亚棕榈油出口量预计为 130 万吨，环比提高 10%。

## 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：植物油波动出现放大

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	64.89	1.31	2.06	6.01	19,256.75	57,333.00
CBOT大豆	1,569.25	35.00	2.28	3.60	95,938.75	367,179.00
CBOT豆粕	428.90	2.80	0.66	3.84	44,266.00	198,536.50
CBOT豆油	64.62	2.23	3.57	5.19	52,616.25	190,435.75
豆-2109	6,086.00	248.00	4.25	4.65	142,286.50	86,876.50
豆粕2109	3,709.00	127.00	3.55	3.78	993,074.50	1,568,536.50
菜粕2109	3,174.00	147.00	4.86	5.33	891,431.00	451,008.50
豆油2109	8,980.00	528.00	6.25	4.10	635,648.50	534,773.50
棕榈油2109	8,026.00	558.00	7.47	6.21	586,935.00	397,796.50
菜油2109	11,028.00	593.00	5.68	4.39	273,460.00	150,409.00
鸡蛋2109	4,973.00	-14.00	-0.28	3.28	252,364.50	118,812.00
玉米2109	2,817.00	81.00	2.96	3.18	581,882.00	609,285.00

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。五月首周迭创近八到九年历史新高，牛市波动通道走势完好。

美豆周线级别，牛市上涨通道走势完好



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，3200-3800 波动区间，若上行突破，将打开新的上涨空间，预计长期图潜在波动区间，将上移至 3800-4400

范围。

### DCE 豆粕重回年内高价区



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）：美豆持稳 1500 迭创近八年新高，连续 11 个月开阳上涨后，供需紧平衡对天气市等利多变量高度敏感，关注美国谷物春播天气扰动对盘面的冲击。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，油脂加速上涨逼近历史新高，后市注意高价波动加剧风险。

短期展望（周度周期）：马来西亚棕榈油周度涨幅超 13% 为近二十年来最大，绝对价格改写历史新高；芝加哥大豆、玉米迭创近八到九年历史高价，谷物供需紧张形势，在不利的天气威胁下，正持续放大价格上涨空间。10 日、13 日两份行业报告，预计将对高波动市场形成新的冲击。

### 2. 操作建议

国内豆粕 3750-3800、菜粕 3150-3200，突破持稳延续博弈牛市多头配置；三大油脂三大关口，豆油 9000、棕榈油 8000、菜籽油 11000，新高突破持稳，博弈牛市多单。

## 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