



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 6 月 4 日】

豆粕：关注天气市况的演变，供需报告前油强粕弱

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 宏观面的干扰项增多，美联储 Taper 预期增强

美国劳工部公布的数据显示，美国上周首次申领失业救济人数自疫情以来第一次跌破 40 万至 38.5 万；另外，美国 ADP 新增就业人数创近一年来最高，5 月份私营部门就业人数增加了 97.8 万人，是自 2020 年 6 月以来最高。这引发美联储收紧货币政策的忧虑，美元指数低位剧烈反弹，商品出现普遍动荡休整。

为应对大宗商品过快上涨，多部门密集出手助力大宗商品保供稳价。商务部新闻发言人高峰 6 月 3 日在例行新闻发布会上表示，将持续做好大宗商品保供稳价工作，积极推进进口多元化，加强国际合作，构建互利共赢的大宗商品稳定贸易渠道。

(2) 天气市对芝加哥盘面带来支持

截至 2021 年 5 月 30 日当周，美国大豆种植率为 84%，低于市场预期的 87%，之前一周为 75%，去年同期为 74%，五年均值为 67%。当周，美国大豆出苗率为 62%，之前一周为 41%，去年同期为 50%，五年均值为 42%。在这种作物生长背景下，市场焦点已经转移到天气题材。

根据 NOAA 最新 72 小时累积降水图显示，在 6 月 2 日和 6 月 5 日之间，美国北部平原的大部分地区不会看到任何额外降雨，但东部玉米带的部分地区可能会录得多达 2 英寸或以上的降雨。NOAA 未来 8 至 14 天展望显示，6 月 8-14 日期间的降水量接近正常水平，但下周美国中西部和平原的气温可能高于正常水平。天气预报显示，6 月份美国中西部天气整体将趋于干燥炎热，作物关键生长时间窗口临近，可能会受到天气威胁。

(3) 供需报告周，关注紧平衡市场的反馈

北京时间 6 月 11 日凌晨，关注 USDA 供需报告对盘面的冲击和方向引导。即使美豆种植面积 8850 万英亩，如果单产与去年持平，结转库存可能达到 1.33 亿蒲左右，库存消费比为 3.0%，虽然高于 2020/21 年的 2.6%，但也是 2013/14 年以来的第二低水平；而如果单产以五年均值水平来计算，则最终结转库存可能降至 1.07 亿蒲，库存消费比将降至 2.4%，这将是历史罕有的低位。美国农业部 4 月份统计的大豆压榨量数据低于 1.698 亿蒲的贸易估计值，正是高价格抑制需求的作用。这种供需形势下，市场对作物生长条件要求苛刻，否则易于激起市场的买兴热情。

(4) 国内油粕库存

我国 5 月份大约有 80-100 万吨进口大豆延迟到 6 月份到港，因而 6-7 月份国内大豆到港量将平均大豆 1000-1060 万吨，国内供给充裕。5 月最后一周，国内大豆压榨量升至 207 万吨，豆油产出量增加，豆油库存小幅上升。近两个月大豆到港量仍然庞大，大豆压榨量将继续提升并保持在高位，预计后期豆油库存将维持上升趋势。截至 5 月 31 日当周，国内豆油商业库存总量为 75 万吨，较上周增加 1 万吨，续创逾两个月新高，但整体仍处过去五年同期低位。国内主要油厂豆粕库存 72 万吨，比上周同期增加 4 万吨，比上月同期增加 16 万吨，比上年同期增加 17 万吨，比过去三年同期均值减少 11 万吨，预计豆粕库存将继续累积。

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：油脂大幅恢复性反弹

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	68.88	2.56	3.86	3.69	22,499.33	37,082.67
CBOT大豆	1,548.50	18.00	1.18	3.39	84,791.00	283,306.67
CBOT豆粕	390.70	-4.80	-1.21	4.63	38,046.00	132,329.33
CBOT豆油	68.87	3.08	4.68	9.54	55,589.67	145,648.67
豆—2109	5,882.00	152.00	2.65	5.31	176,398.00	113,184.75
豆粕2109	3,604.00	77.00	2.18	2.69	932,302.75	1,260,889.25
菜粕2109	3,025.00	73.00	2.47	2.87	785,927.50	411,790.75
豆油2109	9,112.00	518.00	6.03	7.92	880,479.00	503,288.25
棕榈油2109	8,134.00	496.00	6.49	9.14	883,740.25	377,282.75
菜油2109	10,938.00	533.00	5.12	6.54	340,626.75	133,271.25
鸡蛋2109	4,721.00	-91.00	-1.89	4.83	229,502.25	170,638.50
玉米2109	2,733.00	47.00	1.75	3.09	489,336.00	570,227.00

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，短期加速上涨逼近历史高位，转入强势震荡。

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，3450-3750 波动区间，周线级别获得技术支持，但震荡反弹量能不足陷入震荡市况。

DCE 豆粕交投清淡陷入震荡



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，止跌 1492，供需紧平衡对天气市等利多变量高度敏感，关注美国谷物关键生长期天气市。东南亚棕榈油季节性增产初期，因马来西亚疫情因素锁国，油脂季节性压力偏弱，牛市波动主基调不变。

短期展望（周度周期）：关注供需报告周 USDA、MPOB 数据对双粕油脂市场的冲击。紧平衡供需格局里，市场天气形势高度敏感，预计商品震荡盘整空间受限，三大油脂周线级别恢复涨势，牛市波动仍是主要方向。

2. 操作建议

国内豆粕 3500、菜粕 2900 等关键技术支持位，持稳是博弈多头的重要条件；三大油脂三大关口，豆油 9000、棕榈油 8000、菜籽油 11000，存在反复上冲的机会，逢下探博弈多头机会。

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