



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11日】

豆粕：6月供需平淡落幕，市场表现不温不火

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 通胀预期升温，市场交投谨慎

美国公布的5月CPI数据显示，美国5月CPI同比升5%，创2008年8月以来新高，超出市场预期的4.7%，前值升4.2%。欧洲央行公布最新利率决议，维持主要再融资利率于0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，边际借贷利率于0.25%不变，符合市场预期，紧急抗疫购债计划(PEPP)将至少持续至2022年3月底。美联储透露在年底前完成抛售其持有公司债及ETF，美联储隔夜逆回购操作也给出货币调控的信号。

(2) MPOB数据中性偏多油脂

马来西亚棕榈油局(MPOB)10日周四公布的数据显示，截至5月底马来西亚毛棕榈油库存增加1.49%至157万吨，连续第三个月环比回升，但低于此前市场预期；马来西亚5月毛棕榈油产量环比增长2.84%至157万吨，刷新七个月高位，基本符合预期；马来西亚5月棕榈油出口下降6.01%至127万吨，显著低于预期，此前市场预估出口料增加0.9%至135万吨。虽然在产量增长出口下滑背景下马棕5月库存仍保持回升态势，但因累库速度慢于市场预期，本次报告中性略偏多。

(3) USDA报告中性偏空

美国农业部(USDA)11日凌晨发布6月供需报告，数据显示，美国农业部将美豆旧作压榨量调低1500万蒲，导致旧作期末库存增至1.35亿蒲，这是稳定了长达四个月的1.2亿蒲库存数据首次出现变动，但仍为7年来最低水平。新作美豆2021/22年度，期末库存1.55亿蒲(预期1.46, 5月1.4)，阿根廷产量4700万吨(预期4661, 5月4700)；巴西产量1.37亿吨(预期1.3616, 5月1.36)。

市场在继续等待6月末美国农业部种植面积报告的发布，该份报告将决定前期供应端的主要基调。虽然6月报告调增了新旧作结转库存，但明年的供应依然紧张，市场等待月底报告给出初步的方向指引。

(4) 关注美国谷物天气市形势的演变

美国农业部每周作物物生长报告显示，截至2021年6月6日当周，美国大豆种植率为90%，继续低于市场预期的92%，不过仍高于去年同期的84%以及五年均值79%。美国农业部作物生长报告，首次公布2020/21年度作物物生长优良率。报告显示，截至2021年6月6日当周，美国大豆生长优良率为67%，低于市场预估均值的70%，也明显低于去年同期的72%。气象模型显示，美国6月份大部分时间里将比往年气温更加偏高，尤其是在西部和北部地区，但在东部地区6月下半月气温或低于平均水平。市场焦点转向天气预报，目前美国中西部主产区的干热天气令人担忧正在经历关键发育期的作物可能受损。

(5) 国内油粕库存

截至6月7日当周，全国主要油厂豆油库存76万吨，周环比增加1万吨，续创逾两个月新高，但整体仍处过去五年同期低位。全国主要港口棕榈油库存为37.46万吨，较上周微降1.4万吨，续创本年度新低。截至6月4日，国内主要油厂豆粕库存86万吨，比上周同期增加14万吨，比上月同期增加12万吨，比上年同期增加18万吨，与过去三年同期均值基本持平。

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：粕强油弱市场震荡交投居多

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	70.15	0.53	0.76	3.14	22,896.50	29,756.00
CBOT大豆	1,543.25	-40.50	-2.56	5.45	116,849.75	243,750.75
CBOT豆粕	381.80	-14.40	-3.63	5.69	49,897.25	111,055.75
CBOT豆油	70.30	-1.04	-1.46	5.01	60,800.25	113,282.50
豆一2109	5,712.00	-139.00	-2.38	4.63	161,019.80	109,014.40
豆粕2109	3,642.00	92.00	2.59	3.34	1,104,576.80	1,250,608.80
菜粕2109	3,047.00	84.00	2.83	5.08	1,014,896.20	421,579.40
豆油2109	8,628.00	-358.00	-3.98	7.08	939,341.20	491,396.60
棕榈油2109	7,432.00	-574.00	-7.17	9.70	884,038.60	382,690.60
菜油2109	10,563.00	-294.00	-2.71	5.63	341,946.80	146,582.80
鸡蛋2109	4,793.00	41.00	0.86	2.41	168,789.40	155,904.00
玉米2109	2,765.00	49.00	1.80	3.61	501,222.00	551,508.00

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，因天气市缺失，止步 1623，陷入近四周高价区间震荡，技术休整行情基调为主，等待新的交易变量打破多空震荡均衡格局。

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，仍处震荡市况。

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，及季末面积报告指引方向。东南亚棕榈油季节性增产预期引导，油脂价格压力在增加，但长期牛市波动主基调不变。

短期展望（周度周期）：东南亚棕榈油，季节性产出增长的压力，对三大油脂带来负面冲击，主要油脂行情趋向震荡盘跌；豆粕表现偏强，需求存在季节性拉动，且美国谷物关键生长期临近，对市场提供天气升水溢价支持。呈现粕强油弱市场结构。

2. 操作建议

国内豆粕 3600、菜粕 3000 等关键技术支持位，持稳延续博弈波段多头配置；三大油脂，圈定了近三个月的高价震荡波动区，豆油 8400、棕榈油 7300、菜籽油 10200，是参考技术支持位，波段多空交易据此注意参考停损。

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