



王晨

农产品分析师

执业资格号: F3039376

投资咨询证: Z0014902

电话: 0516-83831160

Email: Wangchen@neweraqh.com.cn

上海财经大学数量经济学硕士，主要负责农产品、纸浆等品种的分析研究工作。

【新纪元期货 · 策略周报】

【2021年7月23日】

豆粕：天气市缺失，市场呈现油强粕弱格局

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 美联储释放鸽派言论，市场情绪回暖

受变异新冠病毒德尔塔毒株肆虐影响，全球新冠肺炎疫情出现较大范围反扑。为此本周多国推出或酝酿封锁措施。在疫苗覆盖率缓慢推进背景下，经济复苏前景面临挑战。OPEC+将按原计划从8月起每月增产不超过40万桶/天。OPEC+计划在2022年9月之前，在市场条件允许的情况下，全面取消580万桶/日的减产。美元指数本周触及93.19，刷新3个月新高。近期资金涌入美债避险，推动10年期美债收益率快速下行。

国家发改委等部门于7月下旬投放第二批国家储备铜3万吨、铝9万吨、锌5万吨。国家粮食和物资储备局物资储备司司长徐高鹏表示，国家储备物资家底充足，有信心、有能力稳定预期。国务院常务会议强调围绕增强金融服务实体经济能力，深化金融改革开放，政策面释放积极信号。

7月19日以来，河南大部分地区连续出现暴雨、大暴雨，郑州出现罕见持续强降水天气过程。7月21日凌晨，河南防汛应急响应提升至I级。21日6时至21日9时，安阳、新乡、焦作、平顶山、漯河、开封、周口、南阳、驻马店局地出现暴雨。农产品季节性生产的忧虑存在发酵风险。

(2) 马来西亚棕榈油因疫情产出低于季节性

SPPOMA最新数据显示，7月前20天，马来西亚棕榈油单产减2.13%，出油率减0.63%，产量减5.45%。这反映出，东南亚疫情持续蔓延，威胁棕榈油季节性产出增长前景，从而对棕榈油价格带来支持和提振。需求端上，独立检验公司Amspec Agri最新数据显示，马来西亚7月前20天棕榈油产品出口量较上月同期减少7.9%。综合供给端低于季节性，棕榈油继续上行。

(3) 关注美国谷物天气市形势的演变

美国农业部每周作物生长报告显示，截至2021年7月18日当周，美豆生长优良率60%，符合市场预期，去年同期为69%气象模型显示。未来一周美豆主产区，气温将高于正常水平，大部分地区降水量低于历史中值，产区预报降雨有所改善。市场焦点聚焦在关键生长期的天气和美豆的生长优良率，目前美国中西部主产区的干旱天气仍影响正在经历关键发育期的作物。

(4) 国内油粕库存

国内大豆压榨量减少，豆粕产出有所减少，部分饲料养殖企业补库，豆粕库存回落。截至7月19日，国内主要油厂豆粕库存109万吨，比上周同期减少5万吨，比上月同期减少8万吨，比上年同期增加19万吨，比过去三年同期均值增长7万吨；全国主要油厂豆油库存87万吨，较前周增加2万吨，较上月同期增加11万吨，刷新四个半月高位。

(5) 分析综述

美国天气改善致芝加哥谷物承压回落，美豆收跌至1355。美豆最新作物生长优良率符合预期，周度跌逾4%。马来西亚棕榈油因增产不及预期，价格再度回升。市场呈现油强粕弱市场格局。

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：油强粕弱，走势分化

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	71.75	-0.06	-0.08	9.75	38,199.25	81794
CBOT大豆	1362.50	-29.25	-2.10	5.45	97,177.00	372618.25
CBOT豆粕	366.30	0.10	0.03	3.47	32,458.25	151146
CBOT豆油	62.11	-3.11	-4.77	8.86	57,264.25	184659
豆-2109	5676.00	-182.00	-3.11	6.81	160,853.40	89158.8
豆粕2109	3578.00	-78.00	-2.13	5.71	896,589.40	1045588.8
菜粕2109	2947.00	-115.00	-3.76	7.25	821,309.00	392765.2
豆油2109	28.91	0.59	2.08	2.19	817,102.80	1934.5
棕榈油2109	631.00	-422.25	-40.09	4.72	8,789,033.50	87,802.80
菜油2109	10471.00	-127.00	-1.20	4.66	404,965.80	150224.2
鸡蛋2109	4504.00	-159.00	-3.41	4.68	169,031.40	171032.6
玉米2109	2524.00	-65.00	-2.51	3.34	526,226.00	655863.6

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，自布林下轨回调震荡，上临中轨压力，预计波动区间为 1350-1410。

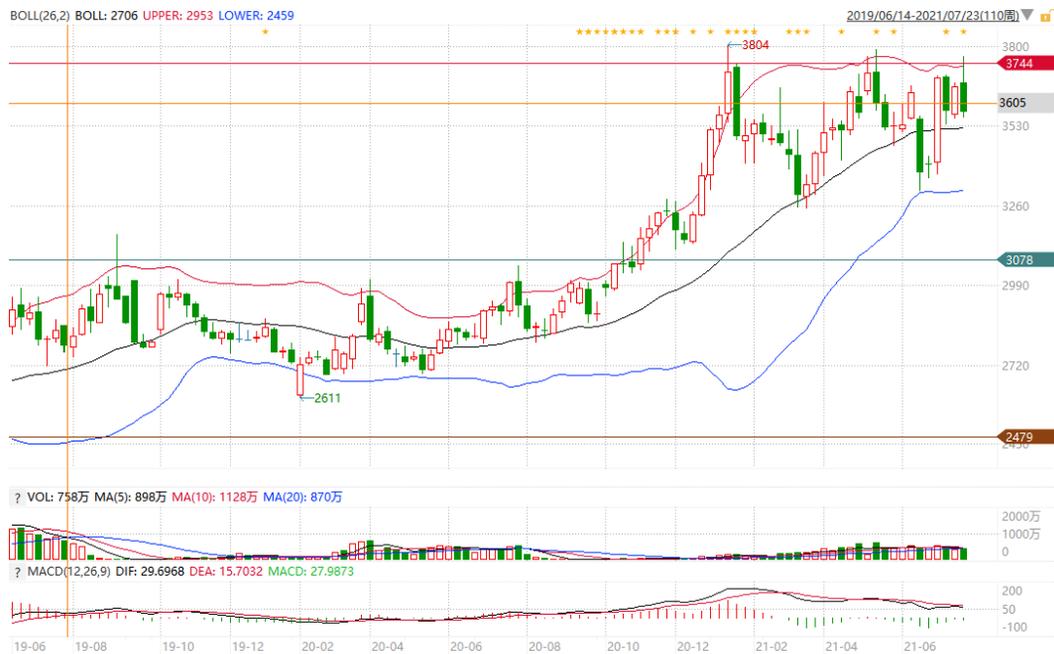
美豆周线级别，布林通道下轨回调震荡



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，3300-4000 是年内核心波动区间，当前价格重心下移，存在调整需求。

DCE 豆粕区间上端注意承压



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，因美国谷物关键生长期天气市缺失，及宏观市况动荡等因素，反季节下跌至1259。近期因供需紧平衡和干旱天气市场，芝加哥大豆自低位反弹一度触及1418，但因产区预报降雨有所改善收低1356。东南亚棕榈油季节性增产不及预期，油脂市场表现强劲，关注价格高位反压。

短期展望（周度周期）：国内三大油脂连续反弹上涨五周，豆棕累计反弹超千点，豆油9000、棕榈油8300、菜籽油10500关口，注意挺进上方阻力位市场的反馈。豆粕3700-3800、菜粕3100-3200年内高价区承压下行，面临技术盘跌风险。

2. 操作建议

双粕维持在近三周的波动区间之内，其中，豆粕3500-3100、菜粕2900-3100，破位将面临区间下移短空对待；豆油9000、棕榈油8300、菜籽油10500，高价若未能持稳波段多单减持，战略上关注新高突破性牛市延伸。

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

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：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

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

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

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#