



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8月13日】

## 豆粕：月度报告供需微调结转库存不变，短期震荡交投局面未改

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 下半年做好宏观政策跨周期调节，美国工业通胀压力持续加大

中国 1-7 月外贸进出口 21.34 万亿元, 连续 14 个月正增长。中国 7 月 CPI 回落, PPI 涨幅扩大, 央行二季度货币政策执行报告, 要求做好今明两年政策衔接, 增强前瞻性和有效性。7 月新增贷款和社融规模大幅回落, M2 增速低于预期。经济下行压力加大, 社会融资需求放缓, 未来几个月稳增长政策有望加码。

美国 7 月新增非农就业 94.3 万, 创去年 8 月以来新高, 失业率降至 5.4%, 为去年 4 月以来新低。美国 7 月 CPI 同比上涨 5.4%, 与上月持平, 核心 CPI 同比回落至 4.3% (前值 4.5%)。通胀预期降温, 缓和了市场对美联储缩减 QE 的预期。7 月 PPI 同比上涨 7.8% (前值 7.3%), 涨幅连续 7 个月扩大, 创 2010 年以来新高, 显示工业通胀压力持续加大。美联储官员讲话安抚市场情绪, 美元指数短线回调。

## (2) 马来西亚棕榈油因疫情产出低于季节性

因东南亚疫情困扰, 棕榈油产出偏紧预期长期存在。据马来西亚棕榈油局 MPOB 发布的 7 月月报显示, 马来西亚 7 月毛棕榈油产量较上个月下降 5.17% 至 152 万吨, 终结四连增, 略低于市场预期; 库存环比下降 73% 至 150 万吨, 显著低于此前市场预期, 刷新五年同期低位; 出口环比下降 0.75% 至 141 万吨, 高于市场预期。因库存大幅低于市场预期, 本次报告显著利多。

## (3) USDA 报告中性, 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 8 月 8 日当周, 美豆生长优良率 60%, 市场预期 60%, 去年同期为 74%。气象模型显示, 未来 6-10 日, 美豆主产区气温将高于历史平均水平, 大部分地区降水量高于历史中值。美国农业部 USDA13 日凌晨发布 8 月供需报告, 美国 2021/22 年度大豆单产预估为 50 蒲/英亩, 预期 50.4; 产量预估为 43.39 亿蒲, 预期 43.75; 年末库存预估为 1.55 亿蒲, 预期 1.59, 产量预估下调 1.5%, 美豆新作供需微调结转库存不变。

## (4) 国内豆粕库存

截至 2021 年 8 月 6 日, 全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降, 其中大豆库存 634.72 万吨, 较上周减少 69.25 万吨, 减幅 9.84%, 同比去年增加 104.53 万吨, 增幅 19.72%; 全国重点地区豆油商业库存约 96.47 万吨, 环比上周减少 1.69 万吨, 降幅 1.72%。国内主要油厂豆粕库存 91 万吨, 比上周同期减少 22 万吨, 比上年同期减少 5 万吨。

## (5) 分析综述

美国农业部 8 月供需报告显示, 美豆新作供需微调结转库存不变, 产量预估下调 1.5%, 美国玉米等谷物供需报告利好, 外溢支持提振豆系市场, 美豆收于 1346。马来西亚棕榈油因增产不及预期, 价格再度抬升, 牛市上涨出现加速现象, 国内三大油脂多头表现较佳, 多数时间呈现油强粕弱结构。

## 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：棕榈油领涨

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	68.88	0.60	0.88	6.59	34,034.25	46986
CBOT大豆	1341.25	4.50	0.34	3.47	91,741.25	369716.75
CBOT豆粕	357.70	0.00	0.00	3.55	40,843.75	157709.25
CBOT豆油	61.63	0.36	0.59	5.65	53,068.50	179785.75
豆-2201	5680.00	-181.00	-3.09	3.86	28,540.00	42538.2
豆粕2201	3620.00	84.00	2.38	3.28	844,256.40	969898.6
菜粕2201	2929.00	86.00	3.03	3.79	505,536.40	332927.2
豆油2201	8924.00	350.00	4.08	5.92	295,799.00	307996
棕榈油2201	8172.00	460.00	5.96	7.60	288,646.40	219,156.80
菜油2201	10623.00	387.00	3.78	5.70	206,537.80	142496
鸡蛋2201	4303.00	-123.00	-2.78	3.93	46,408.80	104513.6
玉米2201	2600.00	23.00	0.89	2.61	247,289.20	382286.6

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整理，预计波动区间为 1330-1390。

美豆周线级别，布林通道下轨震荡



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，当前价格重心缓慢抬升，短期震荡局面未改。

DCE 豆粕区间上端承压



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1240。后续因供需紧平衡和干旱天气市况，芝加哥大豆自低位反弹一度触及1418，但因近期天气市缺失和美豆生长优良率符合预期，美豆收于1346。东南亚棕榈油季节性增产不及预期，油脂市场表现强劲。

短期展望（周度周期）：国内三大油脂期货完成移仓换月，豆油8900、棕榈油8100、菜籽油10600，注意挺进上方阻力位市场的反馈，实现突破性上涨的机会增加。豆粕3500-3600、菜粕2830-2940年内高价区震荡，USDA8月供需报尘埃落定后，季节性多头波动为主。

#### 2. 操作建议

豆粕3500-3700、菜粕2830-3000，区间震荡波动思路；豆油8900、棕榈油8100、菜籽油10600，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#