

**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12月24日】

油粕：天气市兴起，油粕共振上扬**一、基本面分析****行业信息综述****(1) 稳增长政策进一步加码, 美国高通胀持续且扩大**

国家发改委表示, 积极出台有利于经济稳定的政策, 实施好即将出台的扩大内需战略纲要。央行下调1年期LPR, 稳增长政策进一步加码, 股指短期调整后再次企稳, 跨年度行情有望延续, 维持多头思路。

美国第三季度经常赤字创2006年以来新高, 美联储缩债的计划落地, 美联储理事沃勒表示, 高通胀还在持续且扩大, 劳动力市场接近最大化就业, 在减码结束后不久加息是合理的。欧洲央行多位官员发表讲话, 对通胀看法不一, 释放最早可能明年年底加息的信号, 市场预期货币政策转向的步伐可能加快。

(2) 马来西亚洪涝对油脂价格形成额外提振

SPPOMA 数据显示, 12月1-20日马来西亚棕榈油单产减少11.77%, 出油率增加0.13%, 产量减少11.09%。每年雨季期间马来西亚都会遭遇洪水袭击, 但是这个上周末的洪水是多年来最为严重的一次, 上周末期间, 马来西亚半岛的七个州爆发洪水。马来西亚国家通讯社马新社报道, 雪兰莪州警方报告, 本周一有八人在洪水中丧生。马来西亚的洪水可能导致棕榈油生产中断, 这对棕榈油价格构成一些支持。

(3) 关注南美天气市形势的演变

Conab 数据显示, 截至12月18日, 巴西2021/22年度大豆播种率为97.2%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示, 截至12月16日, 阿根廷大豆种植率为64.7%。2021年12月21日南半球进入夏季, 全国各地气温升高, 使得白天比黑夜长, 此外天气条件变化迅速且剧烈。阿根廷继续开启典型的拉尼娜模式。巴西中部和北部产区继续迎来良好降雨, 巴拉那州干旱影响大豆生长。

(4) 美豆出口进程同比偏慢

2021/22年度大豆出口净销售为130.86万吨, 较前一周减少20%, 对中国大豆净销售98.58万吨。截至2021年12月16日当周, 本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为2715万吨, 目前美豆出口累计签约已完成USDA出口目标的71.9%, 美豆出口进程同比偏慢。

(5) 分析综述

目前南美进入典型拉尼娜气象模式, 因担忧南美干旱威胁作物生长, 芝加哥大豆连涨六日收高于1334, 创8月以来新高。国内油粕共振上扬, 马来西亚洪涝对油脂价格形成额外提振。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 1. 主要市场主要合约周价格波动一览：供需报告周市场陷入窄幅震荡

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	73.7300	2.8700	4.0502	11.0186	23,461.7500	41,254.7500
CBOT 大豆	1,342.5000	57.2500	4.4544	4.9825	82,885.2500	235,325.5000
CBOT 豆粕	401.9000	25.4000	6.7463	6.9699	46,246.0000	180,365.0000
CBOT 豆油	55.4800	1.5100	2.7979	6.3298	41,080.5000	150,647.5000
豆一 2201	6,076.0000	-11.0000	-0.1807	1.4631	2,858.0000	8,333.6000
豆粕 2201	3,505.0000	169.0000	5.0659	5.9510	86,488.4000	117,432.8000
菜粕 2201	3,052.0000	109.0000	3.7037	4.6912	41,901.8000	43,789.0000
豆油 2201	9,258.0000	380.0000	4.2802	6.9345	57,895.8000	46,854.6000
棕榈油 2201	9,382.0000	284.0000	3.1216	4.9956	58,278.2000	55,892.4000
菜油 2201	12,506.0000	-47.0000	-0.3744	2.7718	23,125.8000	23,092.6000
鸡蛋 2201	4,162.0000	-39.0000	-0.9284	6.1858	10,302.6000	22,420.4000
玉米 2201	2,626.0000	-51.0000	-1.9051	2.2778	42,822.2000	89,908.4000

2. K 线及价格形态分析

芝加哥大豆价格, 进入布林带上轨运行, 预计波动区间为 1310-1380。国内豆粕期货合约, 当前价格自布林线下轨向上抬升。

图 1. 美豆周线级别, 进入布林带上轨运行



资料来源: Wind 新纪元期货研究

图 2. DCE 豆粕自布林线下轨向上抬升



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): 芝加哥大豆自今年 5 月开始下跌, 连跌 7 个月。美豆在 11 月录得季节性低点 1181 点, 随后开始企稳反弹。因拉尼娜天气扰动, 本月美豆累计涨幅 120 点, 密切关注美豆出口销售进度和南美天气形势的演变。

短期展望(周度周期): 国内豆粕、菜粕持稳 3250、2950, 密切关注南美天气形势的演变; 三大油脂因马来西亚洪涝对油脂价格形成额外提振叠加高基差, 亦开启反弹。

2. 操作建议

国内豆粕、菜粕持稳 3250、2950, 密切关注南美天气形势的演变, 季节性短多参与; 豆油、棕榈油关注 60 日线上方反压, 持稳延续博弈波段多头配置; 菜籽油高位强势震荡, 博弈趋势多单。

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

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#