



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】

【2022年1月21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) 央行下调贷款市场报价利率,美国1月纽约联储制造业指数意外下降

中国人民银行副行长刘国强表示,要把货币政策工具箱开得再大一些,保持总量稳定,避免信贷塌方。国务院常务会议决定延续实施部分到期的减税降费政策,支持企业纾困和发展。央行下调MLF和逆回购利率10个基点和贷款市场报价利率(LPR),引导金融机构降低对企业的融资成本,稳增长政策的力度进一步加大,为一季度经济平稳开局注入信心和动力。

美国1月纽约联储制造业指数意外下降。美国当周初请失业金人数意外上升至28.6万,但在充分就业要求的低于30万范围内,不足以改变美联储货币政策立场。美国总统拜登发表讲话称,经济政策上,控制物价上涨的关键工作在于美联储,现在需要重新调整支持力度。

(2) 南美天气形势扰动,市场担心南美大豆主产区天气愈加炎热干燥

南美天气忧虑再度升温,虽然阿根廷产区获得了一些降雨,但天气预报显示未来几日天气依然炎热,再度引发对处于关键生长期作物受损的担忧。USDA1月报告显示,南美大豆产量方面,巴西1.39亿吨(预期1.31,上月1.44)。不过美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示,2021/22年度巴西大豆产量下调到1.36亿吨,播种面积下调到4040万公顷。

(3) 印尼计划下个月将进行B40生物柴油测试,印尼对棕榈油出口实施限制

印尼计划下个月进行B40生物柴油道路测试。印尼能源部一名高级官员表示,计划在2月开始对一项使用40%棕榈油含量的生物柴油项目(B40)进行道路测试。道路测试将需要大约5个月的时间,强制实施B40生物柴油的决定将在测试完成后做出。印尼表示,对棕榈油出口进行有限度的限制,并提高食用油补贴,以抑制国内食用油价格飙升并控制通胀压力。目前棕榈油依旧处于减产周期,国内库存处于低位,劳工短缺问题还未改善,市场围绕强现实的基本面在交易,高基差推动价格迭创新高。

(4) 分析综述

目前南美处于典型拉尼娜气象模式,因市场担心2月份南美大豆主产区天气愈加炎热干燥,芝加哥大豆收高于1424,豆粕、菜粕持稳3250、3000。拉尼娜天气、加拿大菜籽减产、印尼棕榈油B40和出口限制利好油脂价格。

二、基本面分析

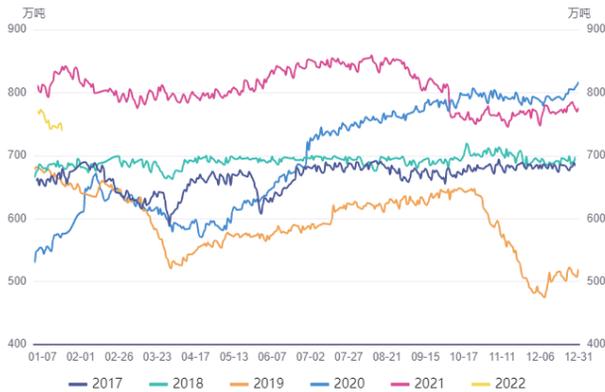
1. 大豆国内库存季节性波动图

截止 2022 年 01 月 20 日，进口大豆港口库存为 739 万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于历史较高水平。

2. 豆粕国内库存季节性波动图

截止 2022 年 01 月 14 日，油厂豆粕库存为 34.67 万吨。从季节性来看，豆粕库存位于历史较低水平。

图 1. 进口大豆港口库存季节性分析



资料来源: iFind 新纪元期货研究

图 2. 大豆压榨厂豆粕库存季节性分析



资料来源: iFind 新纪元期货研究

3. 豆油国内库存季节性波动图

截止 2022 年 01 月 18 日，豆油港口库存为 66.90 万吨。从季节性来看，豆油港口库存位于历史较低水平。

4. 棕榈油国内库存季节性波动图

截止 2022 年 01 月 18 日，棕榈油港口库存为 51.90 万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史平均水平。

图 3. 豆油港口库存季节性分析



资料来源: iFind 新纪元期货研究

图 4. 棕榈油港口库存季节性分析



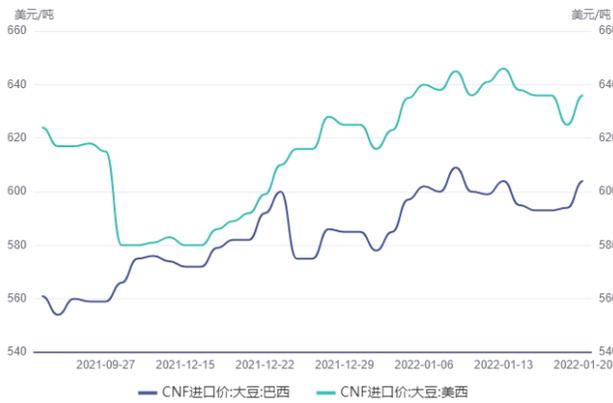
资料来源: iFind 新纪元期货研究

5. 产业链利润

截至 1 月 20 日，CNF 美西大豆进口价 636 美元/吨，CNF 巴西大豆进口价 604 美元/吨。我国进口大豆压榨利润有所回升，截至 1 月 20 日，山东进口大豆压榨利润为 476 元/吨。

图 5. CNF 进口价美国&巴西

图 6. 进口大豆压榨利润



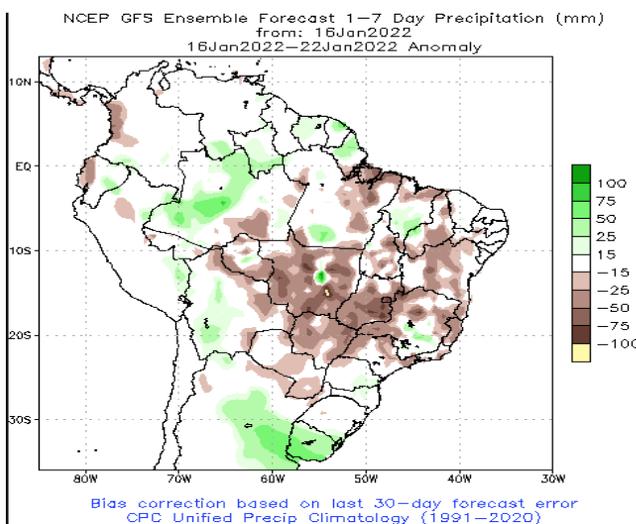
资料来源: iFind 新纪元期货研究



资料来源: iFind 新纪元期货研究

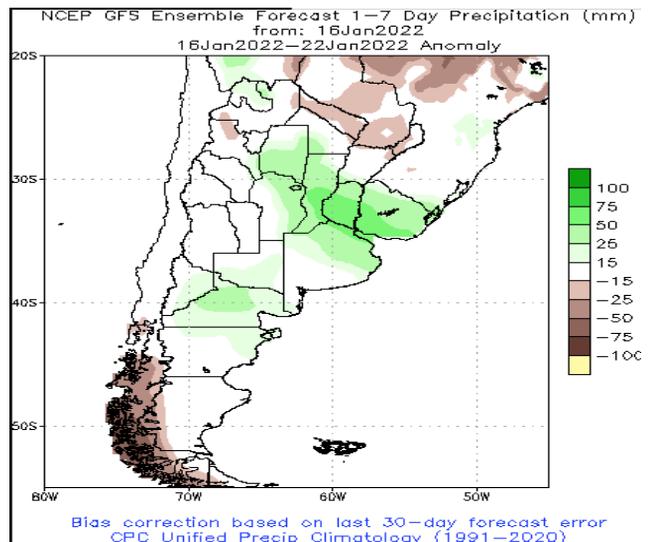
6. 关键作物区天气形势

图 7. 巴西降水



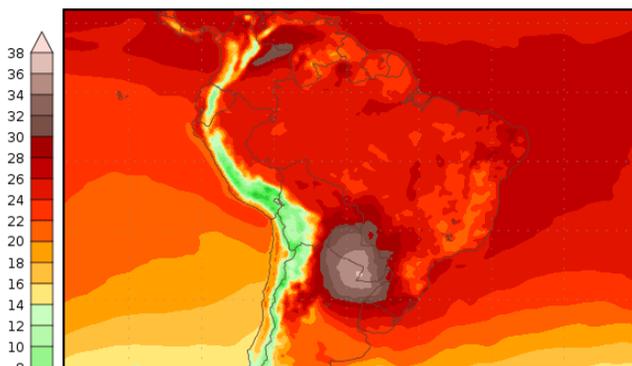
资料来源: NOAA 新纪元期货研究

图 8. 阿根廷降水



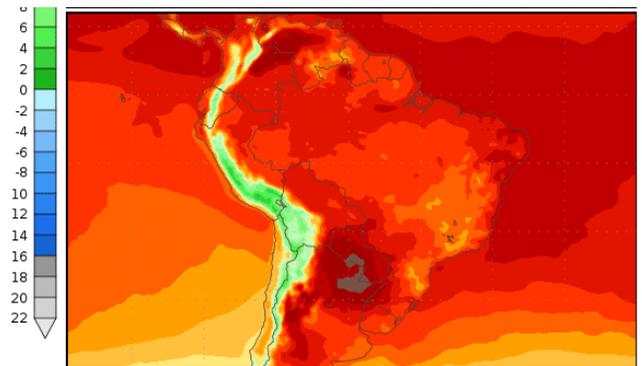
资料来源: NOAA 新纪元期货研究

图 9. 南美 1 月 17 日-25 日平均气温



资料来源: Wxmaps 新纪元期货研究

图 10. 南美 1 月 25 日-2 月 2 日平均气温



资料来源: Wxmaps 新纪元期货研究

三、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：拉尼娜天气、加拿大菜籽减产、印尼棕榈油 B40 和出口限制利好油脂价格

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	77.62	1.78	2.347	3.6392	9782.25	84857.5
CBOT 大豆	1424.5	54.75	3.9971	5.8222	113,152.33	287,832.33
CBOT 豆粕	400.8	-4.8	-1.1834	3.9201	59,305.33	177,452.67
CBOT 豆油	62.71	4.25	7.2699	8.9292	57,232.67	143,259.00
豆一连续	6000	81	1.3685	3.2945	93938	111504.2
豆粕连续	3,423.00	93	2.7928	4.4444	58452.5	231298.5
菜粕连续	3,040.00	40	1.3333	8.5667	31385.4	101,499.40
豆油连续	9836	436	4.6383	4.6383	34221	88711.25
棕榈油连续	10,570.00	408	4.015	4.5857	1363.6	5,749.40
菜油连续	12,691.00	548	4.5129	5.6082	19652.2	22,762.80
鸡蛋连续	4,095.00	28	0.6885	2.803	11.6	375.8
玉米连续	2,701.00	15	0.5585	1.6754	65158.75	196,096.50

2. K 线及价格形态分析

芝加哥大豆价格于布林带上轨运行, 预计波动区间为 1380-1460。国内豆粕期货合约, 于布林带下轨运行。

图 7. 美豆周线级别, 于布林带上轨运行



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 8. DCE 豆粕于布林带下轨运行



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

四、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 2021 年 5 月开始下跌, 连跌 7 个月月开始反弹。因拉尼娜天气扰动, 本月美豆累计涨幅 5.58%, 最高录得 1429 点。密切关注美豆出口销售进度、巴西大豆收割情况和南美天气形势的演变。

短期展望(周度周期): 豆粕、菜粕持稳 3250、3000, 天气市配合豆粕、菜粕逢低博弈短多; 棕榈油近月迭创历史新高, 参考 9400 停损牛市持多; 豆油价格续创近 3 个月以来新高, 逢低博弈短多; 菜油连涨四日重心抬升, 博弈短多。

2. 操作建议

短期展望(周度周期): 豆粕、菜粕持稳 3250、3000, 天气市配合豆粕、菜粕逢低博弈短多; 棕榈油近月迭创历史新高, 参考 9400 停损牛市持多; 豆油价格续创近 3 个月以来新高, 逢低博弈短多; 菜油连涨四日重心抬升, 博弈短多。

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#