



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6日】

## 豆粕：月度报告前油脂恢复反弹，粕类弱势震荡

## 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，美联储释放缩减购债预期

中国7月官方制造业PMI降至50.4，连续4个月下滑，创去年3月以来新低。中央政治局会议强调，下半年要做好宏观政策跨周期调节，保持经济运行在合理区间，稳增长政策有望加码。今年上半年新增地方专项债发行节奏明显放缓，三季度将迎来发行高峰期。

美国6月核心PCE物价指数同比上涨3.5%，创1991年7月以来新高。7月Markit制造业PMI创历史新高，美联储理事沃勒表示，通胀显著高于2%的目标。7月新增ADP就业不及预期，ISM非制造业PMI创1997年以来新高。美联储副主席克拉里达表示支持今年晚些时候缩减购债，美元指数收高。不过德尔塔病株新冠疫情的困扰在增加，可能会对经济和货币政策带来一定变数。

## (2) 马来西亚棕榈油因疫情产出低于季节性

马来西亚8月5日单日新增确诊病例和死亡病例均创新高，棕榈油产出偏紧预期长期存在。据马来西亚棕榈油协会MPOA发布的数据显示，2021年7月1-31日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少5.97%，其中马来半岛减少4.29%，沙巴减8.53%，沙撈越减9.81%，马来东部减8.84%。因劳动力短缺，2020/21年度马来西亚棕榈油产量或进一步下调至1820万吨，较此前的预估下降1%。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8月1日当周，美豆生长优良率60%，市场预期57%，去年同期为73%。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，大部分地区降水量低于历史中值。暂时缺乏天气市驱动，豆粕弱势震荡。市场焦点聚焦在关键生长期的天气和美豆的生长优良率。

## (4) 国内油粕库存

截至8月2日，国内主要油厂豆粕库存113万吨，比上周同期减少4万吨，比上年同期增加25万吨，近几周国内大豆压榨量维持在180万吨左右。华东地区主要油厂菜油商业库存约33.4万吨，较上周增加4万吨。截止7月30日菜粕库存降至17500吨，较前周大幅下滑9800吨，库存已经降至五年来同期最低水平。

## (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1330。美豆最新作物生长优良率高于市场预期，周度跌幅1.43%。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。美国农业部8月13日凌晨的8月供需报告，将为本年度美豆单产调整方向定下基调，美国7月份的干旱以及8月份局部趋旱、多数区域改善的天气，是否会促成USDA谷物单产的调整是看点。

## 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	月日均成交量	月日均持仓量
ICE WTI原油连	69.13	-4.82	-6.52	8.56	44,841.25	72,162.00
CBOT大豆	1328.5	-20.75	-1.54	3.73	84,859.50	371,543.75
CBOT豆粕	356.5	2.60	0.73	3.57	33,953.50	154,276.50
CBOT豆油	60.93	-2.11	-3.35	4.52	50,215.00	179,885.00
豆一2109	5821	128.00	2.25	4.26	135,969.75	50,414.00
豆粕2109	3558	-74.00	-2.04	2.46	700,818.00	766,385.75
菜粕2109	2937	-46.00	-1.54	2.95	800,416.75	346,516.00
豆油2109	28.91	0.59	2.08	2.19	731,729.57	1,934.50
棕榈油2109	631	-520.25	-45.19	0.26	863,721.61	62,397.41
菜油2109	10260	93.00	0.91	3.45	425,566.25	107,473.50
鸡蛋2109	4584	10.00	0.22	2.92	156,064.75	117,465.50
玉米2109	2616	47.00	1.83	3.26	492,856.75	448,463.50

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 1300-1380。

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 1428，但因近期天气市缺失和美豆生长优良率高于预期，美豆收低 1330。东南亚棕榈油季节性增产不及预期，油脂市场表现强劲。市场呈现油强粕弱结构。

短期展望（周度周期）：国内三大油脂再次触及年内高价区，豆油 8900、棕榈油 8500、菜籽油 10200 关口，注意挺进上方阻力位市场的反馈。豆粕 3500-3700、菜粕 3100-3200 年内高价区弱势震荡，关注美国农业部 8 月 13 日凌晨的 8 月供需报告方向指引，注意产量调减预期下市场取向。

## 2. 操作建议

双粕维持在近五周的波动区间之内，其中，豆粕 3500-3700、菜粕 2900-3100，或面临技术盘整；豆油 8900、棕榈油 8500、菜籽油 10200，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#