



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7日】

## 油粕：南美天气忧虑利多美豆，马来西亚洪涝提振棕榈油价格

## 一、基本面分析

## 行业信息综述

## (1) 确保一季度经济平稳开局，美联储会议纪要透露鹰派讯息

李克强在减税降费座谈会上强调，实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。证监会主席易会满表示，将努力实现“三稳三进”，为稳定宏观经济大盘积极贡献力量，全面实行注册制的条件已逐步具备，监管层释放维稳信号。中国官方制造业 PMI 连续两个月回升，稳增长政策的效果初步显现。

美国 12 月 ISM 制造业 PMI 降至 58.7，为去年 1 月以来新低。美联储会议纪要显示，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，有必要提前或以高于与会者此前预期的速度提高联邦基金利率。美联储 2022 年票委、圣路易斯联储主席布拉德表示，可能会在 3 月首次加息，之后开始缩表。

## (2) 关注南美天气市形势的演变

巴西夏季始于 12 月 21 日，2022 年 3 月 20 日结束。阿根廷夏季为 12 月到 2 月份。巴西帕拉纳州农村经济部 (DERAL1) 本周预计 2021/22 年度帕拉纳州大豆产量为 1310 万吨，比最初预测的 2100 万吨低了近 38%，比 12 月 22 日预测的 1840 万吨低了 500 万吨，因为当地旱情进一步加剧。StoneX 下调巴西大豆产量预估 1100 万吨至 1.34 亿吨。

## (3) 洪水引发棕榈油产量担忧，且新冠病例激增工人入境可能延迟

12 月份，马来西亚大部分地区天气温暖潮湿。暴雨肆虐(总降雨量在 220-620 毫米之间)引发了广泛的洪灾和山体滑坡，棕榈油收割活动受阻。受产量下滑影响，马来西亚 12 月末棕榈油库存料降至五个月最低水平。由于全国范围内的严重洪灾破坏收割活动，产量预计将下降 8.6% 至 149 万吨，为今年 3 月以来的最低水平。出口预计将下降 4.9% 至 140 万吨。此外劳工短缺问题何时能得到有效缓解仍存在不确定性。截至目前，在马来西亚发现了 122 例 Omicron 感染病例，随着全球新冠肺炎病例的激增，人们担心随着实施更严格的规定，工人入境可能会推迟。

## (4) 菜油抛储高价回落千点，跌回十周以来低位

据四川粮油批发中心发布公告称，受省发改委省粮食和储备局、财政厅、农发行委托，自 2022 年 1 月 10 日起，四川粮油批发中心将通过网上竞价挂牌交易的方式销售省级储备粮油，其中计划销售菜籽油数量为 7555.4 吨。

## (5) 分析综述

目前南美进入典型拉尼娜气象模式，因南美天气忧虑仍在支撑芝加哥大豆持坚在 1387，豆粕、菜粕围绕 3200、2900 震荡。马来西亚洪涝对棕榈油形成额外提振，领涨油脂。

## 二、基本面分析

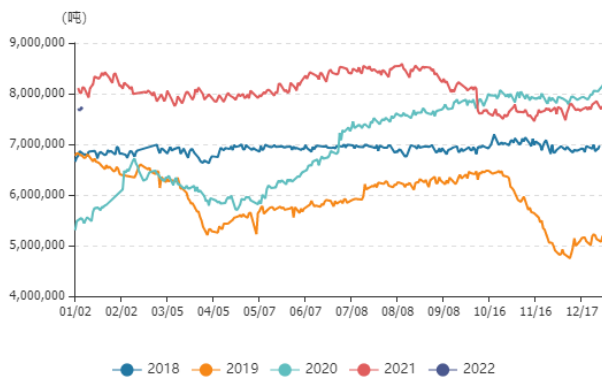
### 1. 大豆国内库存季节性波动图

截止 2022 年 01 月 07 日，进口大豆港口库存为 769 万吨，环比减少 3.5 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

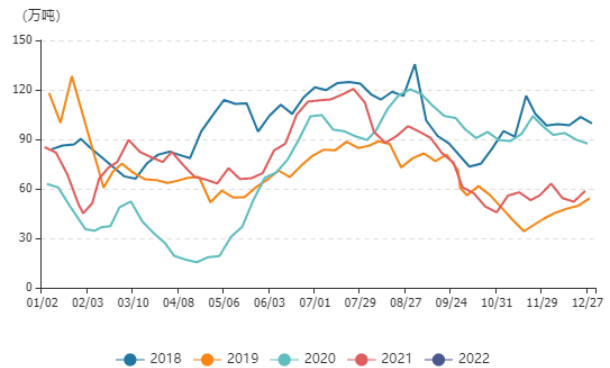
截止 2022 年 01 月 02 日，油厂豆粕库存为 53.08 万吨，环比减少 5.66 万吨。从季节性来看，豆粕存位于历史较低水平。

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

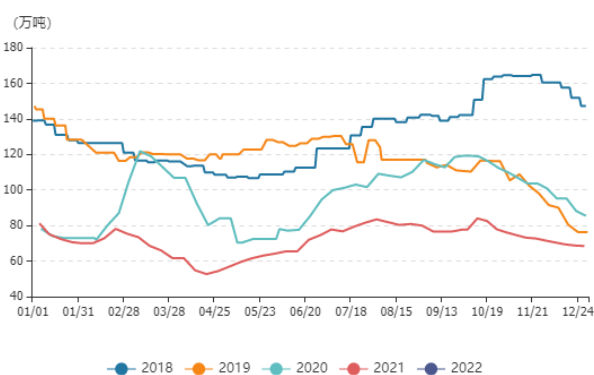
### 3. 豆油国内库存季节性波动图

截止 2022 年 01 月 04 日，豆油港口库存为 68.35 万吨，环比减少 0.1 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

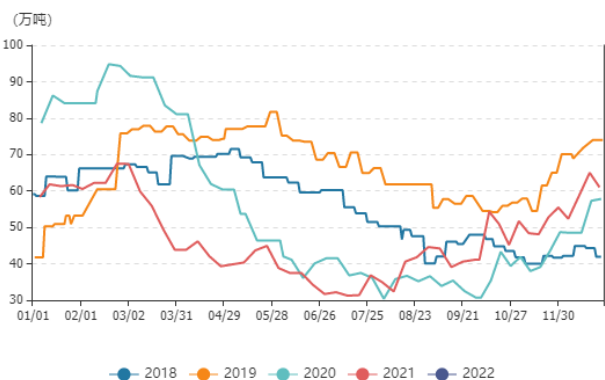
截止 2022 年 01 月 04 日，棕榈油港口库存为 61.55 万吨，环比增加 0.55 万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史平均水平。

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



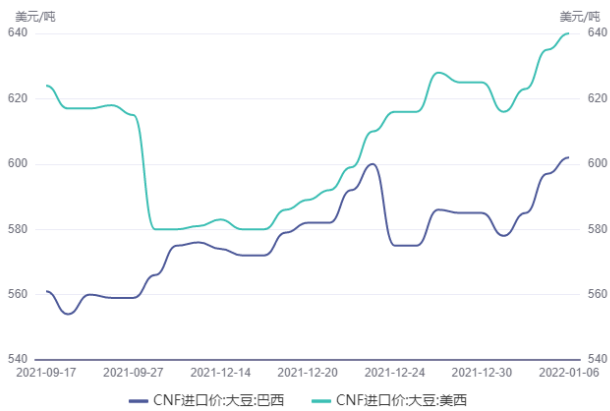
资料来源：iFind 新纪元期货研究

### 5. 产业链利润

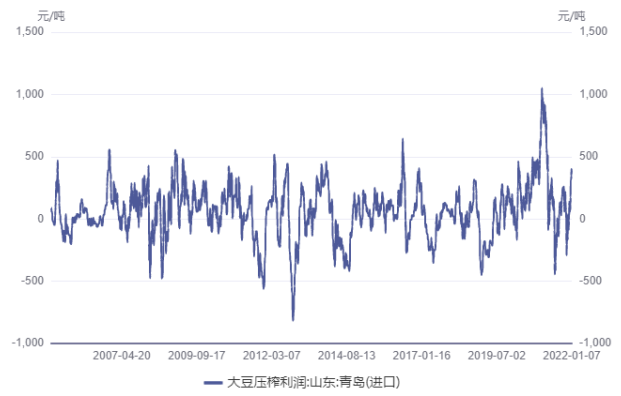
截至 1 月 6 日，CNF 美西大豆进口价 640 美元/吨，CNF 巴西大豆进口价 602 美元/吨。我国进口大豆压榨利润有所回升，截至 1 月 7 日，山东进口大豆压榨利润为 383.75 元/吨。

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

### 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：马来西亚洪涝对棕榈油价格形成额外提振

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	79.6	4.39	5.837	7.879	23171	34781.25
CBOT 大豆	1387.5	48.25	3.6028	4.2545	95,119.25	312,609.25
CBOT 豆粕	411.3	12.2	3.0569	3.826	47,555.25	190,135.75
CBOT 豆油	58.89	2.36	4.1748	5.9749	44,352.00	158,128.50
豆一 2205	5894	-18	-0.3045	3.3463	34,338.75	36,887.25
豆粕 2205	3,225.00	33	1.0338	2.6968	785,712.00	1,422,677.00
菜粕 2205	2,938.00	35	1.2056	3.9835	536,318.75	497,417.00
豆油 2205	9046	206	2.3303	3.2658	663,665.00	534,467.00
棕榈油 2205	8,858.00	388	4.5809	4.3041	640,082.50	452,662.50
菜油 2205	11,930.00	-324	-2.644	6.0823	497,643.00	212,619.75
鸡蛋 2205	4,128.00	-4	-0.0968	3.1174	104,476.00	121,382.75
玉米 2205	2,682.00	9	0.3367	1.7216	433,438.75	998,937.50

#### 2. K 线及价格形态分析

芝加哥大豆价格于布林带上轨重心抬升, 预计波动区间为 1360-1440。国内豆粕期货合约, 于布林带下轨运行。

图 7. 美豆周线级别, 布林带上轨重心抬升

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



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个月后开始反弹。因拉尼娜天气扰动,本月美豆累计涨幅3.21%,最高录得1399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和北京时间1月13日凌晨1点将发布1月USDA供需报告中南美产量调整。

短期展望(周度周期):国内豆粕、菜粕于3200、2900附近震荡,密切关注南美天气形势的演变以及USDA1月供需报告中南美产量调整;豆油高价区震荡盘整、棕榈油承压8900-9000高价区、菜籽油连跌3日后重心抬升,交投宜短。

### 2. 操作建议

国内豆粕、菜粕于3200、2900附近震荡,密切关注南美天气形势的演变以及USDA1月供需报告中南美产量调整;豆油高价区震荡盘整、棕榈油承压8900-9000高价区、菜籽油连跌3日后重心抬升,交投宜短。

## 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#