



葛妍

分析师

从业资格证：F3052060

投资咨询证：Z0017892

TEL：0516-83831165

E-MAIL：geyan@neweraqh.com.cn

英国萨塞克斯大学管理与金融专业  
理学硕士，FRM 持证人，中级经  
济师。

## 【新纪元期货一周策略周报】

【2024年6月21日】

## 豆粕：美豆天气炒作开始 豆粕底部波动加剧

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 马棕基本面多空交织

马来西亚棕榈油产出略有减少但出口延续弱势，SPPOMA 数据显示 6 月上半月马棕产量减少 2.5%，而独立检验公司 AmSpec Agr 周四发布数据显示，6 月 1-20 日马棕出口量为 708.873 吨，较 5 月同期减少 12.9%。但三家船运机构数据显示，6 月前 20 日马棕出口量较上月同期增加-12.9%-13.96%，马棕出口数据保持分歧，加之国际油价震荡整理，对市场指引作用不足。

近端到港有限，棕榈油库存低位波动，近期采购减少，不过需求持续清淡，近日 24 度棕榈油成交不足 400 吨，多空交织下，棕榈油现货价格窄幅震荡调整。

## (2) 关注点转向美豆种植

市场运行焦点从南美种植及产量转向了美豆种植，美国国家气象局周二表示，随着热浪天气从美国中部蔓延到东部，从印第安纳到俄亥俄州等地区纷纷打破几十年来的高温纪录。农学家表示，本周美国中西部的热浪引起人们对玉米带东部玉米和大豆作物的担忧，不过热浪出现的时间预计对仍处于无性生长阶段的作物影响有限。周五天气预报显示美国中西部地区将降大雨，缓解了热浪将影响该地区大豆作物生长的担忧。

## (2) 国内菜系承压。

近期双粕重回弱势震荡区间，USDA 供需报告公布后，双粕更是延续调整态势，底部波动加剧。

外部市场多空交织，国内油脂波动加剧，跟随国际油脂而动。菜油弱势凸显，国内进口菜籽不断到港，供应充裕而需求偏弱，国内菜系承压。

## 2、基本面数据

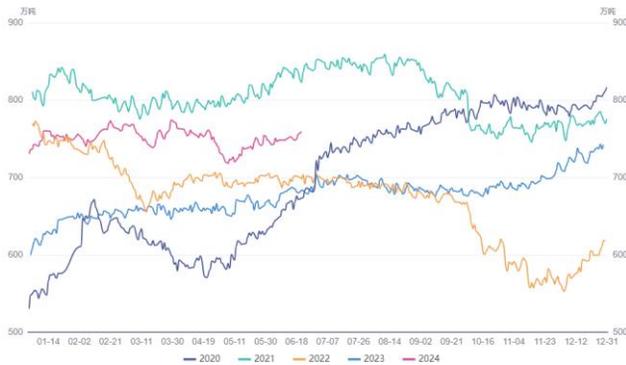
### (1) 大豆国内库存季节性波动图

截止 2024 年 6 月 21 日，进口大豆港口库存为 758.98 万吨，较上周上行 6.38 万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于近 5 年中偏高水平。

### (2) 豆粕国内库存季节性波动图

截止 2024 年 6 月 14 日，油厂豆粕库存为 95.76 万吨，较上周增加 11.26 万吨。从季节性来看，国内主流油厂豆粕库存位于近 5 年同期高位。

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 2024 年 6 月 18 日，豆油港口库存为 83.40 万吨，较上周增加 1.6 万吨，目前豆油库存逐步回升。从季节性来看，豆油港口库存位于近 5 年同期高位。

### (4) 棕榈油国内库存季节性波动图

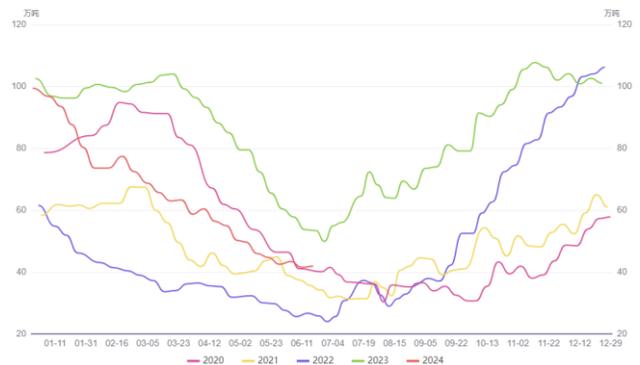
截止 2024 年 6 月 18 日，棕榈油港口库存为 41.90 万吨，较上周增加 0.4 万吨。从季节性来看，棕榈油港口库存位于近 5 年同期偏低水平。

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 6 月 21 日，CNF 巴西大豆进口价 481.00 美元/吨，较上周减少 16 美元/吨。CNF 美西大豆进口价 497 美元/吨，较上周减少 16 美元/吨。

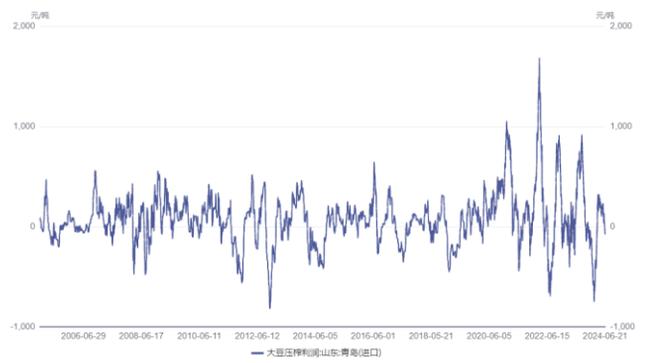
我国进口大豆压榨利润提高，截至 6 月 14 日，山东进口大豆压榨利润为-77.50 元/吨，较上周降低 23.30 元/吨。压榨利润大幅降低。

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) 大豆压榨量和油厂开机率

截至6月14日当周，国内油厂大豆周度压榨量为203.70万吨，较上周降低1.47万吨。截至6月7日，国内大豆油厂开机率为54%，较上周减少1%。

图7. 国内油厂周度压榨量



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图8. 国内大豆油厂开机率

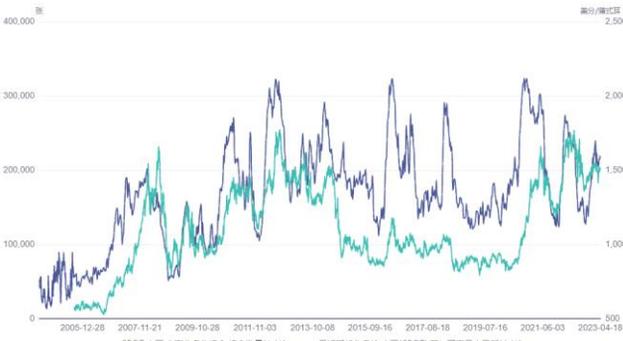


资料来源：iFind 新纪元期货研究

(7) 大豆CFTC持仓和大豆升贴水

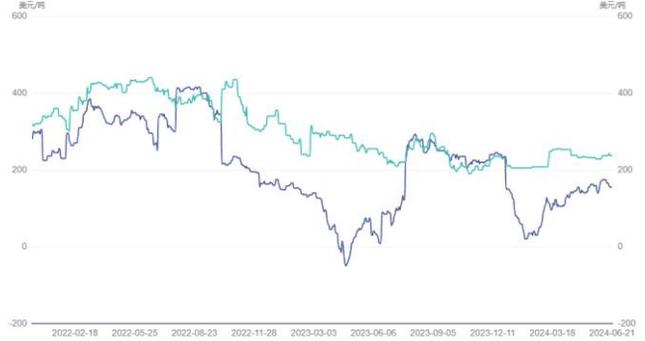
截至6月11日，CFTC大豆非商业多头持仓为13.26万张，比上周增加0.45万张。截至6月21日，进口大豆巴西港口升贴水为155.00美元/吨，进口大豆美国西岸升贴水为237.00美元/吨。

图9. CFTC大豆非商业多头持仓



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图10. 进口大豆升贴水



资料来源：iFind 新纪元期货研究

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

主力合约	周收盘价(元/吨)	周涨跌	周涨跌幅(%)	成交量(手)	持仓量(手)
豆粕2409	3334	123	3.56	1274629	1782029

豆油 2409	7826	58	0.74	502026	668484
棕榈油 2409	7644	40	0.52	754653	520709
菜油 2409	8298	171	2.02	451516	316548

## 2. K线及价格形态分析

芝加哥大豆价格本周重心上移, 预计波动区间为 1110-1250。国内豆粕期货合约, 整体延续调整态势。

图 11. 美豆周线级别, 重心上移



资料来源: 文华财经 新纪元期货研究

图 12. DCE 豆粕冲高上行



资料来源: 文华财经 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）：** 国际大豆市场供应逐步转向宽松，南美大豆收割进入尾声，暴雨影响下巴西产量虽小幅下行，但整体较 23 年仍大幅增长，阿根廷处于加速收获阶段。北美进入大豆生长关键期，存在天气炒作的可能。国内大豆到港量逐步增加，油厂开机率维持较高水平，部分油厂可能出现累库，下游养殖需求仍较为平淡，企业采购趋于谨慎。目前巴西升贴水有所松动，关注后续美豆播种天气炒作机会。

**短期展望（周度周期）：** 从全球大豆市场上看，6 月 USDA 供需报告中性偏空，报告上调美国旧作和新作大豆库存预期，而对巴西大豆减产预估不及预期。市场运行焦点从南美种植及产量转向了美豆种植，目前播种进度和优良率均表现良好。国内市场来看，油厂到港大豆充裕，开机率保持在较高状态，豆粕已经出现明显累库。今年下游消费弱于去年，年初至今，豆粕表观消费量同比下降。短期在供应压力下，豆粕调整格局尚未打破，在月底美豆种植面积报告公布前，预计弱势震荡为主。马来西亚棕榈油产出略有减少但出口出现分歧，国内棕榈油进口利润下滑，采购买船进度放缓，关注月末集中到港情况。菜油消费依旧平淡，成交走货一般，在菜籽买船稳定到港的情况下，库存高位积累。三大油脂波动加剧，短线操作为主。

### 2、操作建议：

月底美豆种植面积报告公布前，豆粕预计弱势震荡为主；三大油脂波动加剧，短线操作为主。

## 免责声明

本研究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、可靠性、时效性以及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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

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获得许可，并需注明出处为新纪元期货，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：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

### 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

### 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：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 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

### 徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

### 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：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8