



王成强

农产品分析师

执业资格号: F0249002

投资咨询证: Z0001565

电话: 0516-83831127

Email: Wangchengqiang

@neweraqh.com.cn

2009年从业，从事粕类、油脂、畜禽等农产品行业研究，善于从多维度把握行情发展方向，注重剖析行情主要驱动因子，曾系统接受大商所期货学院分析师培训，常参与关联产业调研。

【新纪元期货·策略周报】

【2021年6月25日】

豆粕：季末报告前油脂恢复反弹，粕价维持震荡

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 美联储释放鸽派言论，市场情绪回暖

6月FOMC会议首提“讨论缩减QE”，曾引发市场出现普遍动荡下跌，而6月下旬联储官员鸽派发声，使得市场颓势得以扭转。鲍威尔在众议院听证会上称，将以耐心的方式推进美联储货币政策支持最终的缩减。另外，白宫拟议法案规模为1.2万亿美元，为期8年，新增支出共计5790亿美元，其中在交通基建上投入3120亿，在水利、电力、宽带、环境修复和气候变化等领域投入2660亿美元。美国两党达成基建计划，对市场有正面支持。美元指数快速反弹止步92.4后转弱，利于大宗商品恢复性反弹。

(2) 马来西亚棕榈油利空宣泄动能不足

据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示，6月1-20日马来西亚棕榈油产量较上月同期增长15.14%，季节性增产改善供需紧张的局面限制盘面上行空间；需求端来看，据独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示，马来西亚6月1-25日棕榈油产品出口量较上月同期的1,107,570吨增加6.0%，增速较前20日继续加快，一定程度上对冲了供给端给盘面带来的压力。考虑到5月中旬到6月下旬，马来西亚棕榈油累计跌价28%，已对季节性利空有宣泄释放，后市油脂跌势趋向收敛，震荡修复性反弹为市场主基调。

(3) 关注季末报告兑现后的市场反馈

美国农业部(USDA)将于北京时间7月1日00:00公布季度库存与种植报告。市场对美国截至6月1日大豆库存的平均预估值为78.7万蒲式耳，上年同期为138.1万蒲式耳，上次公布截至3月1日库存预估值为156.4万蒲式耳。美国2021年大豆种植面积的预估均值为8895.5万英亩，USDA报告3月31日预估值为8760万英亩，去年为8308万英亩。芝加哥市场在5月中旬以来转入下跌，提前计入了谷物种植面积扩张的预期，关注季末报告敲定后市场的反馈。

(4) 国内油粕库存

国内大豆压榨量继续回落，但仍处于较高水平，豆油产出量较大，加之下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，截至6月21日当周，全国主要油厂豆油库存84万吨，周增加4万吨，较上月同期增加9万吨，但总库存仍处于五年来偏低水平。由于饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存明显上升，截止6月18日，国内主要油厂豆粕库存升至117万吨，连续五周增加，比上周同期增加21万吨，比上年同期增加25万吨，比过去三年同期均值增长19万吨，处于历史高位水平。

(5) 分析综述

芝加哥大豆在季末报告前，快速下跌近20%尽数抹去去年内涨幅，以消化种植面积扩张的压力、天气升水缺失的打击。马来西亚棕榈油在此间跌去28%，以消化季节性增产带来的压力、美国生物柴油政策调整风险的或有打击等。两者价格图表有技术止跌动作，预计震荡筑底展开修复性反弹。

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：油脂巨震下跌后大幅反弹

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	73.31	1.67	2.33	4.26	33,726.75	44,541.75
CBOT大豆	1,291.25	-21.75	-1.66	5.11	91,240.75	348,376.50
CBOT豆粕	351.80	-21.60	-5.78	8.15	36,968.00	123,246.25
CBOT豆油	60.03	4.02	7.18	10.62	52,858.50	192,217.75
豆-2109	5,617.00	19.00	0.34	3.84	148,055.20	110,439.80
豆粕2109	3,397.00	15.00	0.44	2.22	941,380.20	1,183,236.40
菜粕2109	2,830.00	34.00	1.22	2.36	837,447.20	397,658.00
豆油2109	8,204.00	374.00	4.78	5.62	1,012,570.20	445,962.40
棕榈油2109	7,018.00	276.00	4.09	5.71	1,002,390.40	404,515.60
菜油2109	9,898.00	296.00	3.08	4.52	401,873.40	132,598.40
鸡蛋2109	4,740.00	-51.00	-1.06	2.03	153,051.60	162,304.60
玉米2109	2,588.00	-36.00	-1.37	2.44	445,118.60	607,589.20

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，快速跌入布林下轨在 1250 处获得支持，面临超跌反弹诉求，预计恢复性反弹的波动区间为 1250-1430。

美豆周线级别，布林通道下轨处获得显著技术支持



资料来源：WIND 新纪元期货研究

国内豆粕期货合约，3300-3700 是年内核心波动区间，当前价格处于区间下端，预计续跌动能不足，波段多头的机会增加。

DCE 豆粕区间下端获得技术支持



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，预计反季节下跌临近尾声，等待季末面积报告指引方向。东南亚棕榈油季节性增产预期引导，更兼美国减少生物柴油掺混政策等消息刺激，油脂市场快速转入技术熊市，关注修复性反弹诉求。

短期展望（周度周期）：国内三大油脂波动加剧，豆油 8000、棕榈油 7000、菜籽油 10000 关口临近失而复得，追随金融市况回稳转入筑底反弹。豆粕 3300-3350、菜粕 2750-2800 年内低价区技术止跌，或将转入恢复性反弹。关注 USDA 季末报告市场反馈。

2. 操作建议

豆粕 3300-3350、菜粕 2750-2800 年内低价区多空参考停损，未能有效下破不过度追空，转入博弈反弹；豆油 8000、棕榈油 7000、菜籽油 10000 等技术反压位持稳，转入博弈筑底反弹。

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

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

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：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8层F单元

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

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408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#

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号