



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9月3日】

油粕：USDA 9月报告前，油强粕弱

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, 美国指数创年内新高

中国8月官方制造业PMI连续5个月下滑, 非制造业PMI跌破扩张区间, 显示经济下行压力加大, 未来几个月稳增长政策有望加码。财新制造业PMI跌破扩张区间, 国务院常务会议强调, 加大对市场主体的帮扶力度, 再增加3000亿支小再贷款额度, 发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资。中央深改委会议强调, 加强反垄断反不正当竞争监管力度, 增强大宗商品储备和调节能力。

美国克利夫兰联储主席梅斯特表示, 今年应开始缩减购债规模, 明年年中停止购债。欧元区8月CPI同比上涨3%, 创十年来新高, 欧洲央行官员呼吁缩减购债。美国8月新增ADP就业37.4万人, 远低于预期的61.3万, 引发市场对就业增长放缓的担忧。美国当周初请失业金人数降至34万, 创疫情爆发以来新低, 逐步接近充分就业要求的低于30万, 美元指数下行。

(2) 马来西亚棕榈油产量和出口数据偏空

因东南亚疫情困扰, 棕榈油存在产出偏紧预期。据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示, 8月1—31日马来西亚棕榈油单产增加1.53%, 出油率增加0.23%, 产量增加2.74%。据Amspec消息8月马来西亚8月棕榈油出口量为1219166吨, 较7月的1427997吨减少14.6%。国内方面, 截止8月30日当周全国主要港口棕榈油库存为44.6万吨, 较上周增长2.8万吨, 增幅6.7%, 刷新三个半月高位; 较上月同期增长9.65万吨, 增幅27.6%, 整体处于过去五年同期中等偏上水平。因产量和出口数据偏空, 棕榈油高位震荡, 关注大连棕榈油8200-8300区域的技术支持意义。

(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29日当周, 美豆生长优良率将至56%, 上周56%, 去年同期为66%。气象模型显示, 未来2周美豆主产区降雨低于均值。AdvancedTrading咨询公司本周预计今年美国大豆单产为50蒲式耳/英亩, 与美国农业部的预测一致, 而Allendale公司预计大豆平均单产为50.14蒲式耳/英亩。此前Pro Farmer预计单产为51.2蒲式耳/英亩。美豆调研好于均值, 丰产预期增强, 关注9月11日凌晨发布的USDA报告对盘面的冲击。

(4) 加拿大菜籽减产问题提振油籽系列产品价格

加拿大的异常高温干旱, 令全球菜籽供应遭受威胁。各机构陆续将新季加菜籽产量预估由此前近2000万吨的高位下调, 8月的USDA月度供需报告将加拿大油菜籽产量下调至1600万吨, 油世界暂时预估为1550万吨, 加拿大农业部给出的油菜籽产量为1500万吨, 而据加拿大统计局在8月作物展望中发布的产量数据显示, 预计2021年加拿大油菜籽产量为1470万吨, 同比下降24.3%, 虽略高于此前业内预期的1410万吨, 为近9年来最低。在期初库存极低的背景下, 2021/22年度加拿大菜籽压榨及出口潜力受到极大限制, 后期我国菜籽和毛菜油的进口成本或将有所抬升, 利多盘面价格。

(5) 分析综述

美国天气改善致芝加哥谷物承压回落, 市场在寻找收割季低点。美国农业部9月供需报告为本年度美豆单产重要决定因素, 9月的天气形势是否会促成谷物单产的调整是看点。国内豆棕油脂7%-14%的高基差率, 推升油脂主力合约大幅补涨。双粕价格陷入震荡市, 狭窄波动。

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:油脂反弹幅度出现扩大

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	69.91	1.17	1.70	5.08	30,791.00	71,689.50
CBOT大豆	1,282.50	-40.75	-3.08	5.02	94,814.75	374,417.75
CBOT豆粕	339.90	-12.50	-3.55	4.63	40,445.75	169,025.75
CBOT豆油	58.67	-1.67	-2.77	5.91	49,807.50	168,814.50
豆-2201	5,871.00	-16.00	-0.27	2.70	40,109.40	50,396.00
豆粕2201	3,487.00	-17.00	-0.49	2.43	944,992.60	1,213,808.80
菜粕2201	2,848.00	-40.00	-1.39	3.43	903,355.00	399,391.40
豆油2201	9,152.00	62.00	0.68	4.12	764,190.20	462,027.20
棕榈油2201	8,318.00	58.00	0.70	5.59	885,450.00	382,896.00
玉米2201	2,491.00	4.00	0.16	2.14	504,929.00	818,424.20
菜油2201	10,937.00	138.00	1.28	3.98	456,120.40	207,116.00
鸡蛋2201	4,374.00	-4.00	-0.09	2.15	118,116.00	120,372.20

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, 自布林下轨回调震荡整理, 预计波动区间为 1270-1320。

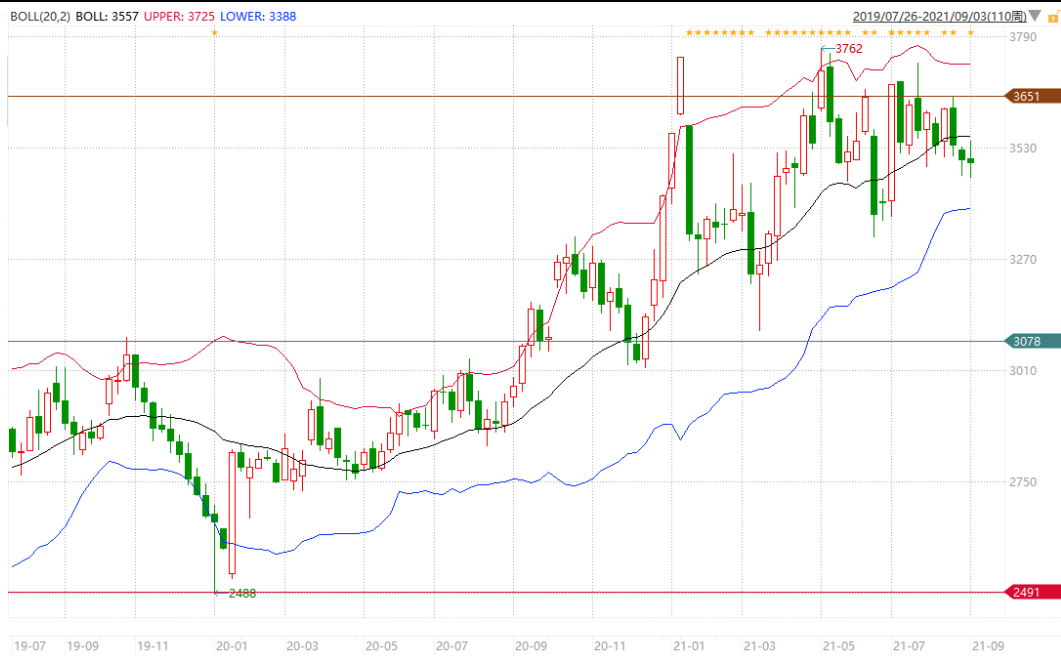
美豆周线级别, 布林通道下轨震荡



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 3450-3550 价格区间宽幅震荡。

DCE 豆粕区间震荡



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1418,但因近期天气市缺失和美豆生长优良率符合预期,美豆收于1280。东南亚棕榈油因产量和出口数据偏空,油脂市场高位宽幅震荡。

短期展望(周度周期):国内豆粕、菜粕分别在3450-3550、2830-2930区间震荡,等待供需报告敲定后指引方向;三大油脂亦陷入宽幅震荡,在“金九银十”旺季备货、高基差驱动下,主力合约补涨诉求强烈,市场表现为油强粕弱格局。

2. 操作建议

国内豆粕、菜粕分别在3450-3550、2830-2930区间波动,逢下探博弈短多;豆油8850-9250、棕榈油8000-8500、菜籽油10500-11000,三大油脂高价宽幅震荡区间,博弈突破性上涨。

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#