

## 品种研究



## 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。

## 豆粕：低位表现抗跌，价格延续震荡格局

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 美元指数跌破 90 关口，人民币汇率加速升值步伐

美元兑一篮子主要货币本周跌至三年低位，此前美国财长努钦称，对美元走软表示欢迎，且市场担心美国总统特朗普在本周稍后的讲话中宣布保护主义政策。人民币也录得七周连续升值的记录，压低进口依赖型商品进口成本，不利于商品出口竞争力，主要商品表现为外强内弱走势。

## (2) 豆系市场仍对南美天气升水存在期待

阿根廷干旱天气将影响今年大豆和玉米单产。阿根廷农业部周度气象报告显示干旱天气主要出现在潘帕斯草原，包括布宜诺斯艾利斯和圣塔非省。南美天气炒作仍存在反复，这令芝加哥市场对天气升水仍存在期待。巴西方面，2017/18 年度大豆收割工作只完成了 0.8%，落后于过去五年的同期平均进度。去年同期巴西大豆收获进度为 2.2%，五年同期的平均进度为 1.2%。在头号产区马托格罗索州，大豆收割只完成 2.8%，去年同期为 7.5%，五年平均进度为 3.9%。2017/18 年度大豆播种耽搁，导致大豆生长周期延后。天气多雨也耽搁了大豆收获。

## (3) 美豆本年度出口略有加快

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量增长，高于去年同期水平。截至 2018 年 1 月 18 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,419,430 吨，上周为 1,244,294 吨，去年同期为 1,295,724 吨。迄今为止，2017/18 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量为 32,271,766 吨，上年同期 37,190,456 吨，同比减少 13.2%，上周是同比减少 14.1%，两周前是同比减少 14.2%。美元持续走贬增强美豆出口贸易竞争力，关注美豆出口步伐。

## (4) 国内豆系库存概述

截止 1 月 21 日当周，国内豆油商业库存总量 152.87 万吨，较上周同期的 156.06 万吨降 3.19 万吨降幅为 2.04%，较上个月同期的 164.53 万吨降 11.66 万吨降幅为 7.09%，较去年同期的 96.7 万吨增 56.17 万吨，增幅 58.09%。豆油库存已持续连降 4 周，据之前高峰 168 万吨已累计降 15 万吨。当前仍处包装油备货旺季，终端仍有补库的需求，还有一周左右的时间，包装油备货就会陆续结束，后期豆油需求将会逐步减少，或将抑制未来一段时间豆油库存的降幅。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 90.61 万吨，较上周的 89.05 万吨上升 1.56 万吨，增幅 1.75%，较去年同期 65.86 万吨增长 37.57%。当周豆粕未执行合同 531.77 万吨，较上周的 609.02 万吨减少 77.25 万吨，降幅 12.68%，仍较去年同期 305.6 万吨增长 74.01%。未来两周将进入节前备货期，油厂开机率将保持在 195 万吨、198 万吨的超高周度压榨量，预计下周豆粕库存量仍可能小幅增加。

## 2.小结

美元指数持续改写近 3 年新低，人民币持续大幅升值，汇率变动对国内商品市场影响较大。而国内豆系油脂类多空双方博弈激烈，行情窄幅震荡，策略上单边以观望为主。

## 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

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	65.9200	2.2400	4.0733	4.7048	78,037.0000	88,190.0000
CBOT大豆	992.0000	15.0000	2.2154	1.5714	115,967.6667	358,518.6667
CBOT豆粕	340.0000	10.4000	2.5641	3.0769	80,519.6667	166,537.6667
CBOT豆油	32.6100	0.4000	0.9598	2.1672	58,409.0000	230,416.3333
豆一1805	3,536.0000	-21.0000	0.0000	1.3009	125,538.0000	295,486.5000
豆油1805	5,778.0000	80.0000	1.7612	2.1486	287,162.5000	893,683.5000
豆粕1805	2,761.0000	-2.0000	0.0360	1.4029	619,035.5000	1,885,247.0000
菜粕1805	2,315.0000	16.0000	0.9154	1.7437	396,227.0000	683,741.5000
菜油1805	6,490.0000	76.0000	1.6286	2.0983	96,439.5000	295,015.0000
玉米1805	1,767.0000	-12.0000	-0.7773	1.2771	350,858.0000	955,124.5000
玉米淀粉1805	2,083.0000	-18.0000	-0.7623	1.1910	126,874.5000	314,563.5000
鸡蛋1805	3,681.0000	10.0000	-0.1627	2.1698	115,524.0000	225,898.0000

资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 2.K 线及价格形态分析

cbot 大豆，波动区间下沉后获得技术支持，完成筑底反弹，关注 1000-1030 价格阻力区承压情况，未能持稳突破前保持谨慎。

美豆再次回升至区间上轨压力区



资料来源：WIND 新纪元期货研究

豆粕周线级别，此前挺进至近一年以来的箱体阻力位（2900），随后价格转入区间内的下跌行情，2700 下方企稳后重新在区间内转涨。

DCE 豆粕区间下轨获得支持



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）：弱势美元助力美豆出口竞争优势，南美天气变数对价格再显支持，低价圈价格震荡转入强势。

短期展望（周度周期）：粕价跌入区间低位后企稳反弹，维持震荡盘涨的判断；油脂节前备货尾声，弱势反弹动能不足，价格仍面临低位反复。

#### 2. 操作建议

粕价区间低位逢下探波段多单参与；油脂低位技术反弹，侧重于豆棕扩大套利对冲交易。

### 四、豆粕期权策略推荐

豆粕期货，在1月第二周USDA供需报告意外利多，2700附近获得显著支撑，建议卖出该点位附近的看跌期权，可以继续持有，并进一步博取震荡市期权策略，即：区间低位对豆粕期货“看不跌”。买权多单交易，需待拉尼娜天气炒作再次兴起，仅可待期货价格实现突破性上涨后，方可尝试积极买权多单，暂时宜操作。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
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

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号