

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：获得重要技术支持，价格预计再次上冲

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 阿根廷大豆产量再被大幅调低

3月15日，阿根廷罗萨里奥谷物交易所（RGE）发布报告，持续四个月的干旱导致作物单产受损，将2017/18年度阿根廷大豆产量预测值调低了14%，将阿根廷大豆产量预测值从上月预测的4650万吨调低至4000万吨。交易所还将阿根廷玉米产量预测值调低到3200万吨，低于2月份预测的3500万吨。此前另一交易所，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）预计阿根廷大豆产量为4200万吨，玉米产量为3400万吨。

(2) 美国大豆播种面积是市场的一个重要交易方向

分析机构艾伦代尔公司（Allendale）14日发布的一份年度调查显示，2018年美国大豆播种面积将达到创纪录的9210.4万英亩大豆，2017年为创纪录的9014.2万英亩，预计美国农户在2018年播种的大豆面积将会比2017年高出200万英亩，也高于美国农业部在2月23日的年度农业展望论坛上预计2018年美国大豆播种面积为9000万英亩，艾伦代尔公司还预计2018年美国大豆产量达到44.29亿蒲式耳。种植面积之争是未来两个月市场的一个交易方向，关注芝加哥大豆玉米比价的走势，对农户种植面积最终决定的影响。

(3) 美豆出口需求表现疲软，持续关注中美贸易摩擦

美国农业部(USDA)15日公布的出口销售报告显示，3月8日止当周，美豆出口销售下挫至134.7万吨。其中，中国购买量为50.93万吨，较之前一周锐减62%。2017/18年度迄今，美豆累计出口销售为3642万吨，中国购买总量达2229万吨，占比为61%，明显低于去年同期74%。关注中美贸易摩擦对豆系市场贸易流向、内外价格的影响。

(4) 阿根廷降雨匮乏将长期对农产品价格有支持

阿根廷农业部称，未来14天，阿根廷产区虽有降雨预报，但雨量较小且不规律。只要太平洋水温不升高（通常出现在3月末），则阿根廷降雨偏低且不规律的现象将持续。

(5) 国内库存状况

截止3月11日，国内大豆港口库存693万吨，近期变动波动；国内主要油厂豆粕库存66万吨，较上周降1.6万吨，处于近年同期偏低水平；国内棕榈油港口库存65.1万吨，较上周降1万吨。

2.小结：

特朗普贸易战、全球金融市场动荡、阿根廷遭遇三十余年最严重干旱、主要机构纷纷条件阿根廷大豆产量，上市是市场重要的交易线索，农产品表现抗跌，但USDA报告日芝加哥市场表现不温不火，短期有技术性的震荡休整要求。

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	61.1400	-0.8500	-1.3871	3.5645	44,911.7500	45,554.5000
CBOT大豆	1,040.0000	1.5000	0.3377	2.6049	124,163.0000	397,608.2500
CBOT豆粕	371.4000	-2.6000	-0.4023	2.8158	53,001.7500	213,821.7500
CBOT豆油	32.0800	0.4700	1.4869	2.8472	58,705.2500	245,131.7500
豆一1805	3,638.0000	-45.0000	0.1101	1.6511	131,830.5000	158,181.0000
豆油1805	5,684.0000	-18.0000	0.2469	1.7989	254,719.0000	585,968.0000
豆粕1805	3,036.0000	-74.0000	-1.9696	2.3248	1,153,550.0000	1,612,899.0000
菜粕1805	2,494.0000	-45.0000	-1.6949	2.0497	586,383.0000	624,795.0000
菜油1805	6,332.0000	48.0000	1.5394	2.9506	135,606.0000	221,227.5000
玉米1805	1,806.0000	-30.0000	-1.4192	1.6376	264,600.5000	703,807.5000
玉米淀粉1805	2,128.0000	-57.0000	-2.3405	2.2946	152,482.0000	266,549.5000
鸡蛋1805	3,643.0000	-39.0000	-0.8707	2.1224	93,486.5000	174,019.5000

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，连续数周上涨挺进 2016 年 6 月高价区，预计 1150-1200 存技术压制，短期震荡休整区间 1020-1080。

美豆突破性上涨挺进 2016 年高价



资料来源：WIND 新纪元期货研究

豆粕周线级别，突破近一年以来的箱体阻力位（2900）后涨势加速，上涨目标指向 3100-3200，即近两年以来重要阻力区，当前处于高位的震荡休整，预计 2900-2950 区域表现出强劲的技术支持。

DCE 豆粕挺进 2016 高价后关注承压表现



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）：阿根廷旱情和巴西收割因素，推升盘面季节性攀升，后市关注天气形势以及北美播种面积对盘面的影响，长期价格可做牛市展望。

短期展望（周度周期）：周内关注美联储3月升息对市场价格的干扰。双粕价格盘跌数日下跌空间有限，预计价格将重新转入强势。油粕比价迭创近十年同期历史低位，极端价差的修复风险仍在。

2. 操作建议

双粕高位震荡盘跌休整，不过度参与技术空头，可适当博弈区间反弹；等待时机，适当博弈油粕比价修复性反弹。

四、豆粕期权策略推荐

国内豆粕期货完成迁仓1809合约，高位震荡盘跌近150点后，获得长期技术支持，预计价格转入2900-3100高位区间震荡。豆粕期权更多偏向平衡式的策略选择，因豆粕期货跌入高位区间下端，此前高位卖出的看涨期权可适当获利了结，增加卖出2900下方看跌期权。

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