

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：以时间换取空间，高位震荡盘跌

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 南美减产已成定局

继布宜诺斯艾利斯谷物交易所给出3800万吨的超低预估值后，罗萨里奥谷物交易所最新报告中将阿根廷大豆产量预估下修到了3700万吨，为2003/2004年度以来最低，相当于较上年度减产36%，减产幅度创近40年最高。USDA预计，巴西大豆产量1.15亿吨，较去年增加90万吨，创历史新高，较年初预测值增加500万吨，但巴西增产数量远远不能弥补阿根廷减产数量(1780万吨)。4月中旬，巴西大豆收割完成85%，阿根廷大豆收割完成23.6%。

(2) 美国进入播种季关注播种进度

USDA4月14日发布报告，截止到4月13日，美国18个州的玉米播种率为3%，去年同期为2%，2009年至2013年四年平均水平为6%。4月下旬美国农业部也将发布大豆播种进度。18日美国中西部将开始新的降水天气，由于气温低迷，大湖区北部将表现为降雪，不利土壤解冻，也将进一步滞后玉米春播，关注下周美豆播种进度对盘面的影响，预计美豆高位震荡的局面暂时难破局。

(3) 中美贸易摩擦因数长期干扰盘面

17日，中国商务部发布2018年第38号公告，公布对原产于美国的进口高粱反倾销调查的初步裁定。该初裁确定原产于美国的进口高粱存在倾销，国内高粱产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，并决定对原产于美国的进口高粱实施临时反倾销措施。根据裁定，自2018年4月18日起，进口经营者在进口原产于美国的进口高粱时，应依据裁定所确定的各公司保证金比率(178.6%)向中华人民共和国海关提供相应的保证金。这进一步激起了中美贸易摩擦的担忧，一定程度上限制了国内豆系市场的跌势。

(4) 国内库存状况

根据Cofeed数据，5月份大豆到港最新预期940万吨，6月份最新预期在930万吨，7月份最新预期970万吨。预计未来油厂开机率仍将居高不下，油粕市场供给充裕。截止4月13日，国内豆油商业库存总量133.918万吨，较上周同期的137.623万吨降3.705万吨，降幅为2.69%，较上个月同期139.5万吨降5.582万吨，降幅为4%，较去年同期的114.5万吨增19.418万吨增幅16.96%。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量78.51万吨，较上周的82.6万吨减少4.09万吨，降幅5%，较去年同期59.10万吨增加33%。当周国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同595.19万吨，较上周的611.58万吨减少16.39万吨，降幅3%，较去年同期457.11万吨增幅30%。

2.小结：

中东叙利亚地缘危机、中美贸易摩擦等，已经致全球金融市场陷入动荡之中，主要股指有转入空头市场的趋势，主要商品调整压力加大。芝加哥大豆，市场计入了南美减产因素后，开始转入交易北美播种进程，油粕调整季因贸易摩擦而表现抗跌。

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	66.6800	-0.8700	-1.1562	3.1574	48,269.0000	45,309.00
CBOT大豆	1,055.2500	-7.7500	-0.7057	1.7172	86,120.0000	402,147.50
CBOT豆粕	385.3000	-1.4000	-0.2072	1.7612	49,360.0000	223,624.50
CBOT豆油	31.4500	-0.3000	-0.8199	1.3560	48,338.0000	205,404.50
豆一1809	3,940.0000	-79.0000	-1.0050	2.9899	170,746.0000	169,211.00
豆油1809	5,820.0000	-52.0000	-0.4107	1.8823	375,465.0000	862,570.00
豆粕1809	3,265.0000	-26.0000	1.1149	3.1279	2,022,261.0000	3,197,288.00
菜粕1809	2,697.0000	-17.0000	0.8224	2.8411	681,834.0000	670,841.00
菜油1809	6,476.0000	-84.0000	-0.8573	2.2658	130,054.0000	276,669.00
玉米1809	1,740.0000	-7.0000	-0.4577	0.6865	214,625.0000	922,331.00
玉米淀粉1809	2,128.0000	-4.0000	-0.5143	0.8883	112,932.0000	245,471.00
鸡蛋1809	4,092.0000	-17.0000	0.2450	2.2783	129,040.0000	122,227.00

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，维持短期震荡休整区间 1030-1080。

美豆突破性上涨势在挺进 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，逼近 2016 年高价实现甚至超过了上涨目标，陷入高位震荡休整行情之中。

DCE 豆粕逼近 2016 高价后承压转入震荡休整



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）：市场从交易南美减产转向交易北美播种进度的博弈中来，另外，中美贸易摩擦因长期存在，国内豆系市场价格面临重估。

短期展望（周度周期）：3170-3300 高位振幅收窄，显示出平衡市特征，暂时缺少突破性的趋势波动条件。油脂跌入年内区间下端支持位，短期反弹诉求趋强。

2. 操作建议

因市场更多时间囿于数日以来形成的区间波动，箱体震荡思路宜缩短交易周期或观望为主，趋势持有 Y-P 价差扩大套利（当前 804）。

四、豆粕期权策略推荐

国内豆粕期货 1809 合约，挺进 2016 年高价区止于 3400，近两个月是传统季节性调整时间窗口，预计高位盘跌以时间换取空间。豆粕期权更多偏向平衡式的策略选择，或可尝试卖出 3400 上方看涨期权。

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