

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：美豆从十年低点处止跌，粕价重心显著上移

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国内宽货币动向对市场有安抚

7月17日上午10点，央行公布了“2018年中央国库现金管理商业银行定期存款（七期）招标投标结果”，央行向商业银行释放了1500亿的资金，为期3个月，年化中标利率为3.7%，比此前同类存款有了较大幅度降低，传递了引导市场利率走低的重要信号。宽货币的举措，相伴而生的是人民币大幅贬值，对进口依赖型商品带来支持。特朗普周四表态对美国加息不满的态度，对美元走势带来牵制。

(2) 7月供需报告削减出口数据，对价格形成利空

USDA7月供需报告显示，美新豆播种面积8960万英亩（上月8900，上年9010），单产48.5（持平上月，上年49.1），产量43.10亿蒲（上月42.80，上年43.92），出口20.40（上月22.90，上年20.85），期末库存5.80亿蒲（预期4.71，上月3.85，上年4.65）。贸易战搅扰出口锐减，库存陡增，利空市场，但芝加哥此前跌临830关口，提前计入了利空预期。

(3) 美豆关键生长期注意天气形势，短期跌势受限

19日，美国北部平原降水云系东移影响明尼苏达和威斯康辛，部分地区降水量将超过50mm。未来72小时，降水进一步向东发展，大湖区普遍有10-40mm降水，同时气温下行，高温不超过80°F，利好作物生长。整体来看，目前中西部北部地区土壤墒情适中略有盈余，南部地区正面临干旱威胁。过去一周美国密苏里、堪萨斯、密歇根等地干热风险扩大，对部分地区作物生产构成冲击。其中，密苏里州大豆优良率下滑8%、堪萨斯州下滑6%、密歇根下滑10%。据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至至7月16日当周，美国大豆结荚率26%，去年同期15%，五年均值11%；开花率为65%，去年同期为49%，五年均值为45%；优良率69%。

(4) 国内库存状况

7月18日国家临时存储进口豆油全部流拍，国家临时存储大豆成交28.29%，国内供给宽裕，国储泄库成交滞缓。截止到7月13日，全国主要区域（不含内陆及东北）豆油共计143万吨，较前一星期增加1.48万吨，同比去年上升16%，除山东、华东库存周比略降，其他各地均有增长。国内主要地区豆粕库存在121.2万吨，较前一周增1.3万吨，未执行合同量在566万吨，较前一周减少62万吨。

2.小结：

因芝加哥大豆跌入十年前低点，贸易战持续，人民币贬值趋势仍在纵深发展，国内豆系表现强于外盘，粕价重心再度抬升，油脂深跌后小幅企稳，多粕空油套作仍是市场的主流。美豆关键生长期的天气形势，对豆系影响重要，需密切关注。

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	69.3000	-1.5500	-1.7857	5.3997	27,847.2500	35,285.0000
CBOT大豆	862.2500	27.2500	3.3253	4.4638	80,926.7500	434,207.7500
CBOT豆粕	326.1000	3.1000	0.9598	3.1579	44,366.2500	202,130.2500
CBOT豆油	28.2300	-0.1800	-0.3530	1.8708	42,470.2500	236,945.0000
豆一1809	3,505.0000	4.0000	0.5739	1.6643	101,580.0000	182,135.0000
豆油1809	5,514.0000	26.0000	0.8044	2.0475	171,493.5000	583,313.5000
豆粕1809	3,104.0000	18.0000	1.3717	2.6453	760,380.0000	1,416,509.5000
菜粕1809	2,518.0000	5.0000	1.1245	2.5301	682,414.5000	433,258.0000
菜油1809	6,276.0000	5.0000	0.4160	1.7280	193,683.0000	240,376.0000
玉米1809	1,783.0000	14.0000	0.7914	1.1871	103,645.0000	435,792.5000
玉米淀粉1809	2,287.0000	46.0000	2.0071	2.4086	133,830.5000	216,647.0000
鸡蛋1809	4,147.0000	-16.0000	0.1691	2.7536	105,558.5000	114,712.5000

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，期价跌入十年前价格低位，周线开阳止跌，技术超卖反弹行情启动。

美豆连续阴跌寻底技术条件恶劣



资料来源：WIND 新纪元期货研究

贸易战和人民币趋势贬值影响，豆系形成内强外弱走势，DCE 豆粕周线级别，下探 3000-3050 企稳，波动区间上移至 3000-3300。

DCE 豆粕再次冲高但动能衰减



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）：贸易战和人民币趋势贬值影响深刻，豆系呈内强外弱、粕强油粕结构。芝加哥大豆深跌至十年低位区，以计入贸易战带来的悲观预期，跌临 800 美分存在超卖风险，全球大豆供需再平衡过程价格面临低估风险。

短期展望（周度周期）：进口成本支持下，豆粕波动重心趋向上升，波动区间 3100-3250。三大油脂量能不足，弱势震荡为主。

2. 操作建议

贸易战因素，利于 Y-P 价差季节性扩大展望，持稳 800 增持配置。单边交易逢下探博弈粕类波段多头。

四、豆粕期权策略推荐

豆粕 1809 合约，下探持稳 3050，其价格波动区间维持上移至 3000-3400，尝试低价区买入平值看涨期权操作；更多积极卖出看跌期权。

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