

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：贸易战忧虑下价格弱势反弹

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 贸易战忧虑持续作用于市场

9月5日为美对中国2000亿美元商品征税的公共咨询期到期日；9月7日为市场传闻川普团队拟正式宣布对华2000亿美元商品开征25%关税的日期，与之前的500亿一样将分两波段执行，第一波为800亿，第二波直接1200亿。两波段执行清单已通过最终确认；中美贸易战阴霾笼罩，市场恐慌情绪浓重，呈现农强工弱市场特征。

(2) 非洲猪瘟疫情案例持续增多，不利于粕类表现

农业农村部称，佳木斯、芜湖和宣城各新确诊一起生猪非洲猪瘟疫情，疫情案例仍在持续增多，地域跨度上千公里，一定程度上激起远期饲料需求的忧虑，不利于短期粕类交投情绪。

(3) 供需报告周或进一步释放丰产压力

民间分析公司 Informa Economics 将2018年美国大豆单产预估上调至每英亩52.9蒲式耳，此前预估为每英亩50.0蒲式耳。美国作物生长进入最后阶段，作物生长优良率稳定在近两年较高水平，芝加哥大豆倾向于交易53蒲式耳的历史单产水平，价格维持在800-900点区间弱势交投，市场等待9月12日8月供需报告进一步敲定丰产预期。

(4) 库存状况

9月5日国储将拍卖1.8万吨菜籽油，20万吨大豆，以及3万吨的进口豆油，且9月6日开始国储将每周一至周五挂牌拍卖剩余豆油及菜油。国内豆油商业库存总量162万吨，较上周同期的164万吨降2万吨，降幅为1.22%，较上个月同期158.61万吨增3.39万吨，增幅为2.14%，较去年同期的137万吨增25万吨增幅增18.25%，五年同期均值131.92万吨。国内豆粕库存135万吨，较去年同期增长超过32%，处于历史同期最高，豆粕库存供给总体宽松格局不变。

2.小结：

美豆关键生长期天气状况良好，作物丰产预期强烈，市场在震荡过程中等待9月USDA供需报告进一步明晰产量前景，国内非洲猪瘟疫情病例仍在增多，面积跨度之大影响市场对养殖饲料需求的预期，粕类交投趋向谨慎，美中两国贸易战升级仍在引发了金融市场的恐慌和不安。综合来看，价格难觅实质性改观，维持震荡均衡状态。

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	67.9600	-2.0300	-2.7476	6.2965	32,813.2500	67,048.0000
CBOT大豆	838.0000	-4.2500	-0.6520	1.9858	73,915.3333	438,320.0000
CBOT豆粕	313.7000	6.8000	1.8176	2.9211	52,184.6667	222,081.6667
CBOT豆油	28.5100	-0.2400	-0.9382	1.9110	44,889.3333	252,135.3333
豆—1901	3,644.0000	-2.0000	0.2476	2.6685	143,093.2000	276,414.0000
豆油1901	5,872.0000	66.0000	1.8031	3.1553	354,409.6000	874,190.0000
豆粕1901	3,125.0000	21.0000	0.7415	1.7408	1,199,241.6000	2,156,810.8000
菜粕1901	2,337.0000	-26.0000	-1.7241	2.7754	683,362.4000	592,583.6000
菜油1901	6,715.0000	82.0000	1.5578	3.1458	289,108.4000	413,890.4000
玉米1901	1,914.0000	15.0000	0.5252	2.1534	598,412.0000	1,173,827.2000
玉米淀粉1901	2,367.0000	3.0000	0.2966	1.5254	154,280.0000	232,125.6000
鸡蛋1901	3,835.0000	-7.0000	-0.1302	1.5625	100,339.6000	152,153.2000

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，周线再跌陷入弱势，波动重心持续下移，关注价格反复下探风险。

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

DCE 豆粕周线级别连跌三周后小幅反抽，3100 为关键支撑位，失守则波动重心下移至 2900-3100 区间，价格在该位附近转入震荡争夺。

DCE 豆粕关键位处弱势反抽



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）：芝加哥大豆深跌至十年低位区，以计入贸易战带来的悲观预期，另外，美国作物区关键生长期天气形势良好，不利于价格表现，美豆跌临 800 美分存在超卖风险，关注本季价格反复测底、探底进程。

短期展望（周度周期）：国内非洲猪瘟病例持续增多，现货粕类交投谨慎库存高企，负面冲击交易情绪，油脂价格表现抗跌，维持在近一个月区间内震荡，预计油粕比延续修复性回升，关注 USDA9 月供需报告对美豆产量前景的评估，以及美豆寻找季节性底部的进程。

2. 操作建议

贸易战因素，Y-P 价差季节性扩大时间和空间均被拉长，1000 附近注意锁定利润。豆油仅持稳 5970 增持趋势多单，否则注意底部震荡反复。豆粕盘跌至 3100 下方价格不稳，未能持稳不过度追空。

四、豆粕期权策略推荐

美中贸易战升级风险叠加美豆丰产预期，驱动芝加哥大豆维持弱势探底。中美贸易战关键时间窗口期，国内粕价也在受猪瘟事件冲击干扰，波动显著放大。豆粕 1901 合约，确立 3300 上方年内重要阻力区，此前尝试卖出的 3350 或 3400 看涨期权，在价格未能有效跌穿 3100 的条件下，可适当减仓锁定利润。预计价格在 3100 下方难以形成更大、更长时间的下跌，可尝试卖出 3100 下方的看跌期权。USDA 供需报告周，注意数据超预期对盘面带来的短暂扰动，适当参与做多波动率策略。

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