

## 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：年末收官粕价弱势延续，供给压力与日俱增

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 美国政府关门，圣诞周金融市场动荡不安

因美国国会和白宫围绕特朗普边境墙计划的拨款问题未达成一致，美国政府于当地时间22日凌晨00:01分(北京时间22日13:00)正式部分关门。美国主要股指出现惨烈下跌，金融恐慌和动荡下跌具有普遍性，避险交易盛行。美国农户再遭打击，政府停摆或导致农业补贴停发，美国农业部发布的重要报告等也可能被推迟。(早在2013年，美国政府持续16天停摆，导致美国农业部取消了当年10月的《世界农业供求估计月度报告》报告，以及至少20份其他定期报告及数据发布。)

## (2) 1月份进入贸易谈判关键时间窗

中国商务部确认，明年1月除了继续保持密集的电话磋商以外，中美双方确实已经做了面对面磋商的具体安排。据知情人士透露，美国政府将派代表团于1月7日当周前往北京与中国官员举行贸易谈判。市场寄望于中美贸易谈判取得积极进展，中国重新恢复美国大豆采购。自12月2日中美两国元首达成共识、双方贸易关系改善以来，中国已经遵守承诺从美国采购了一部分大豆，12月份已买入近300万吨1-3月船期，但这种采购规模仍未让市场感受到太多惊喜。

## (3) 关注南美丰产形势对市场的冲击

据外电12月26日消息，来自马托格罗索州数个地区农户周三表示，12月缺乏降雨，将会导致巴西最大大豆生产州的作物单产及产出下降。根据政府预估数据，本年度马托格罗索州的大豆产量料为3200万吨，约为巴西大豆总产量的25%。目前来看，对总体丰产形势影响不大。另外，中部型厄尔尼诺事件，且强度较弱，对南美威胁小。

## (4) 豆粕需求受到排挤对行情有抑制

截止12月21日当周，国内豆油商业库存总量164.57万吨，较上周同期的169.47万吨降4.9万吨，降幅为2.89%，较上个月同期180.79万吨降16.22万吨，降幅为8.97%，较去年同期的167万吨降2.43万吨幅降1.46%。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量95.09万吨，较上周的94.34万吨增加0.75万吨，增幅在0.79%，较去年同期87.33万吨增加8.88%。

## 2. 小结:

随着中美贸易关系改善，国务院宣布2019年1月1日起杂粕进口关税从5%降至0，这对粕类市场的压力与日俱增，双粕期价近月崩跌式下跌，主力合约迭创年内新低，国内非洲猪瘟病例突破百起，总养殖需求堪忧，而粕类总供给压力凸显，这些变化，促成了粕类单边下跌，也为油粕比价修复带来契机。

## 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	周日持仓量
ICE WTI原油连续	45.4400	-0.9800	-0.3290	10.4180	31,931.6667	62,337.6667
菜粕1905	2,102.0000	-70.0000	-3.3563	4.5538	696,406.5000	568,749.0000
鸡蛋1905	3,473.0000	-19.0000	-0.4586	2.4180	114,640.0000	123,072.0000
CBOT豆油	27.6300	-0.5400	-1.9169	2.3776	51,261.0000	212,786.3333
CBOT大豆	880.5000	-15.2500	-1.9215	2.3717	79,203.3333	326,518.3333
CBOT豆粕	308.3000	-1.8000	-0.5805	2.2896	45,312.0000	185,683.0000
菜油1905	6,436.0000	-92.0000	-1.4998	2.2229	122,425.0000	273,162.5000
豆粕1905	2,625.0000	-23.0000	-1.1299	2.1518	957,532.0000	1,493,515.5000
豆—1905	3,389.0000	-36.0000	-0.8194	1.9412	98,441.0000	157,719.0000
豆油1905	5,388.0000	-38.0000	-0.9559	1.6538	304,479.5000	650,088.0000
玉米1905	1,851.0000	-11.0000	-0.6974	1.6103	468,715.0000	1,184,552.5000
玉米淀粉1905	2,314.0000	-7.0000	-0.6441	1.5451	146,472.0000	200,421.5000

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，完成敲定收割季低点，800-900 区间震荡反复，短期 900 上方高价不稳，价格修复性反弹高度受限，缺乏趋势延伸的表现。

美豆周线级别调整下跌



资料来源：WIND 新纪元期货研究

贸易战局势影响深刻，存在较大政策风险。主力合约迁仓至 1905 合约，该合约快速下探至近一年以来低价，考验技术支持区

(2600-2650), 价格正面临方向性选择, 警惕下破新低风险。

#### DCE 豆粕拷问重要技术位



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): 中美贸易关系缓和、中国恢复性进口以及南美丰产预期等主导盘面, 芝加哥大豆低价圈儿震荡反复, 缺乏中期趋势表现, 呈现外强内弱走势。

短期展望(周度周期): 2019年1月7日前后, 关注中美贸易谈判情况对盘面的影响, 市场仍待消化国内杂粕进口关税从5%调降至0的负面冲击, 油粕技术弱势寻底趋势延续。

#### 2. 操作建议

双粕完成迁仓 1905 合约, 豆粕 2600-2650、菜粕 2150-2200 是重要支持位, 破位跌势将存在加速风险, 关注破位跟空机会为主, 套利交易关注油粕比价的回升。

### 四、豆粕期权策略推荐

全国养猪场发生非洲猪瘟疫情已超百起, 不利于养殖需求。国务院宣布 2019 年 1 月 1 日起杂粕进口关税从 5% 降至 0, 且随着中美贸易关系改善的努力, 美国政府或将派代表团于 1 月 7 日当周前往北京与中国官员举行贸易谈判, 市场寄望于中美贸易谈判取得积极进展, 中国重新恢复美国大豆采购, 对粕类市场的压力与日俱增, 豆粕 1905 合约, 跌入 2600-2650 近两到三年低价区, 破位则跌势将加深, 当前陷入窄幅震荡, 维持破位后择机买入看跌期权, 横盘震荡期间, 仍可尝试滚动卖出看涨期权。

## 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，任何机构和個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