

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：利空兑现沽空动能衰减，企稳反弹诉求增强

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 中美贸易磋商进展积极

消息人士透露，在中美正起草的贸易协议中，设定了要求中国到2025年兑现大宗商品进口与允许美国企业在中国全资经营承诺的目标，白宫首席经济顾问库德洛称赞谈判有进展。美国农业部长称，中国看来正在兑现购买美国农产品的承诺。中国已经开始在执行此前美国农业部长表示的再度购买1000万吨美陈作的承诺。作为佐证，本周一USDA报告称私人出口商对中国售出828,000吨大豆，这也是自从上周中美贸易谈判以来中国连续第二笔大单采购，两次报告合计对中国出口164.4万吨。

(2) 3月USDA季末库存报告利空出尽

美国农业部(USDA)上周五晚季末两份重磅报告如约而至，其中3月种植意向面积报告显示，美国大豆计划种植8461.7万英亩，这一数值低于此前市场平均预期的8619.1万英亩，且较去年实际种植面积的8919.6万英亩减少457.9万英亩；而美国玉米计划种植9279.2万英亩，不仅高于市场平均预期的9118.4万英亩，亦较去年实际面积的8912.9万英亩增加366.3万英亩。而且USDA公布的另一份报告显示，截止3月1日美国大豆库存27.16亿蒲，这一数值和此前市场预期大致相当，不过远远高于去年同期的21.09亿蒲，且也创下历史同期最高纪录；美国玉米库存86.05亿蒲，这一数值也远高于市场预期的83.36亿蒲，且也创下历史第三高水平。市场一度交易历史性的谷物库存，而诱导价格大跌，后市场注意力转移至春播形势上来。

(3) 美国主产区洪涝谷物春播存在不确定性

市场预期美国中西部地区的洪水可能造成部分玉米耕地改种上大豆，加剧大豆市场的跌势。福斯通公司称，气象预报显示进入4月中旬后天气依然低温多雨，使得玉米种植带中心地区的农户不太可能实现最初的播种计划。此前市场预计更多的大豆种植将被玉米种植所取代，谷物播种前景受阻对春季价格有普遍提振意义。

(4) 国内生猪存栏损失严重不断得到印证和强化

近期，农业农村部畜牧兽医局和全国畜牧总站在七个省区进行了相关调研，每个省区抽调一个发生过疫情的生猪生产大县和一个未发生过疫情的生猪生产大县。调研的重点包括了解生猪和能繁母猪存栏变化，仔猪存栏和销售变化、猪肉市场供应情况、稳定生猪生产和恢复生猪产能的主要措施以及当地种猪企业生产情况等，进一步印证和强化了生猪产能损失的现状和忧虑，防疫和恢复产能任重道远。

2. 小结:

2018年4月4日，中国政府公布对美贸易反制措施，将对原产于美国的大豆等进口商品采取加征关税措施。2019年的4月4日，中美贸易第九轮磋商在华盛顿开展，取得积极进展。贸易摩擦、非瘟疫情等利空因素基本被市场消化，春播形势主导国内外豆系油粕市场走势。

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	62.5300	2.3200	3.9741	4.4503	40,722.0000	46,812.6667
CBOT大豆	898.5000	14.5000	1.6115	2.1776	76,759.3333	298,853.3333
CBOT豆粕	311.0000	4.5000	1.4682	2.0228	43,701.6667	182,498.6667
CBOT豆油	28.8000	0.4400	1.5515	2.4683	49,940.0000	170,924.0000
豆-1905	3,330.0000	9.0000	0.0902	1.6551	98,129.5000	140,719.5000
豆油1905	5,448.0000	44.0000	1.0011	1.6369	172,362.0000	399,332.5000
豆粕1905	2,542.0000	34.0000	1.4770	2.8526	835,202.0000	1,017,396.0000
菜粕1905	2,220.0000	46.0000	2.2099	4.3900	752,919.0000	273,394.5000
菜油1905	7,025.0000	69.0000	0.9774	3.2546	347,369.5000	185,598.5000
玉米1905	1,849.0000	29.0000	1.9857	2.3090	249,120.5000	756,263.0000
玉米淀粉1905	2,303.0000	24.0000	1.3644	1.5824	103,982.0000	145,381.0000
鸡蛋1905	3,499.0000	57.0000	1.9522	2.6001	70,524.5000	80,125.5000

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，自从去年秋季敲定 812 低点以来，趋势反弹四个月有余，900-930 区域技术承压，出现区间震荡走势，尽管一度击穿 900 关口，但仍缺乏方向性突破动能，维系布林上轨区间波动。

美豆周线级别 区间波动难觅趋势



资料来源：WIND 新纪元期货研究

主力资金完成迁仓 1909 合约，下探至近三年低价区后，持稳 2600-2630 反压区，或将演绎春季多头行情，当前渐次摆脱

下方百点内的弱势震荡，多头机会增加。

DCE 豆粕区间低位跌势有收窄有企稳迹象



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）：中美贸易磋商、持续发展的非洲猪瘟疫情、南美大豆上市与北美的竞争等，对市场的影响减弱，美国新季大豆播种形势成为市场核心关切，芝加哥大豆及油粕春季反弹行情或已开启。

短期展望（周度周期）：美元指数高位转弱，风险资产买兴热情维持，美国谷物春播遇阻的形势，利于油粕市场恢复性反弹，波段多头机会增加。

2. 操作建议

国内油粕主力合约全面完成迁仓 1909 合约。豆粕 2600-2630、菜粕 2230-2250 重要反压区，持稳，博弈趋势反弹的技术条件趋向成熟，据此停损尝试多头；棕榈油 1909 合约，持稳 4600-4500 熊市底部区域，是重要的转入博弈多头的机遇期，趋势空单退出。

四、豆粕期权策略推荐

USDA2019 种植意向报告，美国大豆 8461.7 万英亩（市场预测 8616.9；去年最终播种面积 8919.6；农业展望预测 8500）；截止 3 月 1 日季度库存，美国大豆 27.16 亿蒲（市场预估 26.83；去年 21.09）。谷物高库存利空影响出尽，美国中西部洪涝形势影响谷物春播，对 CBOT 市场有正面支持，油粕展开春季反弹行情的机会增加，中美和谈、非瘟疫情等因素对国内市场阶段性影响趋弱。豆粕 1909 合约，下探至近两到三年低价区后，持稳 2600-2630 反压区，震荡看涨。豆粕期权策略上，不断尝试择机卖出 2660 下方看跌期权、尝试买入 2600 上方看涨期权。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
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

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
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2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
邮编：213161
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
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：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼