

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：震荡整理，市场或寄望春播行情

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 宏观多变故，市场交投趋向谨慎

欧盟与英国一致同意脱欧截止期延至10月底，与此同时，美国上周首次申请失业救济人数创逾49年来新低，3月PPI创五个月最大涨幅。美元指数止跌上扬重回97点上方，抑制风险资产交投情绪。IMF在9日发布最新一期《世界经济展望报告》中，六个月内第三次下调全球经济增长预期，主要金融市场近日走势震荡趋向调整。中美新一轮磋商取得实质性进展，而美国将向欧盟110亿美元的商品征收关税，引发市场不安。

(2) USDA 4月供需报告平淡无奇

USDA将在5月报告中首次公布2019/20年度预测数据，因此通常4月报告对市场影响有限，从近9年的报告来看，4月供需报告公布当日，美豆有6年上涨、3年下跌，但整体波动幅度有限。4月报告显示，美豆收割面积8810万英亩（3月8810，上年8950），单产51.6（3月51.6，上年49.3），产量45.44亿蒲（3月45.44，上年44.12），出口18.75（3月18.75，上年21.29），压榨21.00（3月21.00，上年20.55），期末库存8.95（预期8.98，3月9.00，上年4.38）。美国玉米、小麦等谷物高库存压力牵制，芝加哥市场表现震荡小幅收跌。

(3) 美国春播形势存在较大变数，对谷物盘面有支持

美国中西部各州仍然挣扎于近期的洪涝灾害，新一轮暴风雪已在路上，这股风暴始于爱达荷州，并与落基山脉的风暴结合，在4月中旬变成“潜在的历史性暴风雪”，美国农民如何在玉米，大豆，小麦和棉花之间划分种植面积将成为新的2019/20销售年度供需预测的关键驱动因素，以及过去一年的价格疲软是否导致非传统作物转变或总面积减少种植将是一个重点。

(4) 非瘟疫情发展仍有增加趋势

4月11日，新疆维吾尔自治区喀什地区疏勒县两个养殖户发生非洲猪瘟疫情，我国自2018年8月以来共发生非洲猪瘟疫情123起（120起家猪疫情、3起野猪疫情），波及30个省份。新疆地域辽阔，生猪养殖多是分散的中小养殖户，新疆年出栏生猪约500万头左右，2018年的猪肉产量为38.1万吨。国内疫情扩散的趋势里，养殖恢复仍需较长周期，需求匮乏抑制粕类市场。

(5) MPOB 马来西亚棕榈油季节性产出超预期抑制油脂价格

3月报告显示，马来西亚3月棕榈油产量167万吨（彭博165，2月154，去年3月157.4）；出口162万吨（彭博163，2月132，去年3月156.53）；3月末棕榈油库存292万吨（彭博287，2月末305，去年3月末232.35）。不过，《油世界》称，马来西亚今年以来水分不足的情况变得更加严重，降雨缺乏对油棕产能的影响将会是19/20年度重点关注的一个变量。

2. 小结：

关注美国谷物春播形势，尽管库存居高，但低位价格续跌空间持续性受限。国内库存压力较去年偏轻，油粕陷入震荡市，趋势机会匮乏。

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

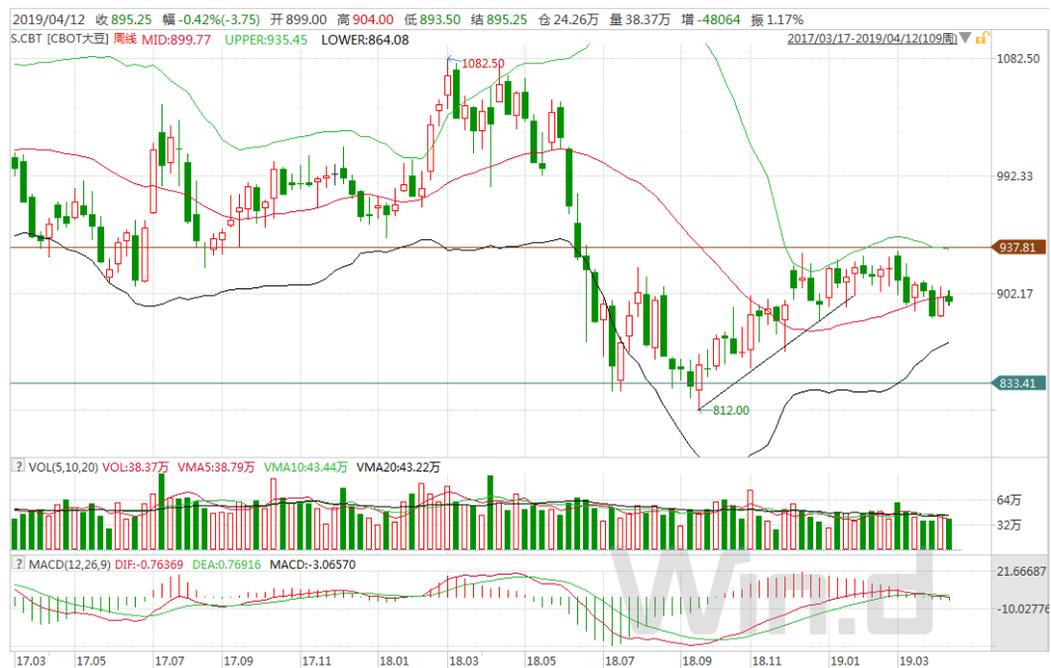
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	63.7200	0.5000	1.0146	2.6270	47,350.7500	42,281.5000
CBOT大豆	895.7500	-3.7500	-0.3615	1.1680	94,555.5000	268,277.0000
CBOT豆粕	311.0000	3.0000	0.9740	2.1760	58,213.5000	155,469.2500
CBOT豆油	29.3000	0.1600	0.5146	3.3974	60,313.7500	155,814.7500
豆—1905	3,310.0000	-23.0000	-0.7794	1.5015	91,821.2000	137,740.0000
豆油1905	5,440.0000	-10.0000	0.0368	1.1013	82,275.6000	313,941.2000
豆粕1905	2,514.0000	-23.0000	-0.9846	1.9670	294,464.0000	695,346.8000
菜粕1905	2,183.0000	-42.0000	-1.5780	3.2883	297,390.8000	164,875.6000
菜油1905	7,052.0000	2.0000	0.3701	2.0214	140,039.2000	136,010.0000
玉米1905	1,849.0000	0.0000	0.3800	1.4602	140,894.0000	631,540.0000
玉米淀粉1905	2,299.0000	-10.0000	0.1307	1.6934	89,943.2000	114,234.8000
鸡蛋1905	3,572.0000	54.0000	2.3789	2.2006	32,066.4000	47,485.2000

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，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，但缺乏量能配合。

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）：美国谷物春播遇阻的形势仍在，这是利于油粕市场恢复性反弹的条件，南北美出口竞争的供给压力负面牵制盘面，盘面更多时间表现震荡。

2. 操作建议

国内油粕主力合约全面完成迁仓 1909 合约。豆粕 2580-2600、菜粕 2150-2170 为重要支持区，多空据此停损，维系近一个月来大区间波动思路；棕榈油 1909 合约，持稳 4650-4550 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

USDA 将在 5 月报告中首次公布 2019/20 年度预测数据，因此 4 月报告对市场影响有限，从近 9 年的报告来看，4 月供需报告公布当日，美豆有 6 年上涨、3 年下跌，但整体波动幅度有限。4 月报告显示，美豆收割面积 8810 万英亩（3 月 8810，上年 8950），单产 51.6（3 月 51.6，上年 49.3），产量 45.44 亿蒲（3 月 45.44，上年 44.12），出口 18.75（3 月 18.75，上年 21.29），压榨 21.00（3 月 21.00，上年 20.55），期末库存 8.95（预期 8.98，3 月 9.00，上年 4.38）。美国谷物高库存压力牵制，市场仍未能摆脱震荡，美国中西部洪涝形势影响谷物春播，对 CBOT 市场有正面支持，维持“油粕展开春季反弹行情的机会增加”的判断，并更多时间表现为震荡市。豆粕 1909 合约，下探至近两到三年低价区后，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