

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：市场关键词，贸易磋商、人民币汇率和春播忧虑

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 贸易磋商、人民币汇率和粕类市场波动

美国与中国的贸易谈判存在不确定性，14日，美国总统特朗普否认和中国的谈判已经破裂，他对于达成结束贸易的协议表示乐观，说他和中国习近平主席的关系好得不同凡响。特朗普计划下个月在日本举行的20国领导人会议上和习近平主席见面，他还敦促中国买入更多美国农产品。在中美贸易摩擦升级过程中，人民币汇率近十个交易日快速贬值超过3%，国内粕类低价反弹幅度出现显著放大。

(2) USDA 5月供需报告中美豆库存居高不下

11日，USDA首度公布新年度谷物供需报告。其中，美新豆播种面积8460万英亩（上年8920），收割面积8380万英亩（上年8810），单产49.5（上年51.6），产量41.50亿蒲（上年45.44），出口19.50（上年17.75），压榨21.15（上年21.00），期末9.70（预期9.10，上年9.95）。美豆播种面积缩减超过5%，为近十年来罕见，但库存依然居高不下，芝加哥大豆投机性沽空持仓规模为历史上最大，市场看淡出口需求，库销比维持在高位不利于价格长期展望。

(3) 春播进展缓慢令谷物存在产出不确定性风险

据美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到2019年5月12日，美国18个大豆主产区的大豆播种进度达到9%，上周6%，去年同期32%，过去五年同期的平均播种进度为29%，是2013年以来历史最缓慢的播种进度。美国农业带核心区未来一周的预测更加潮湿，如果潮湿天气在大豆种植时间窗口持续，则农民种植积极性将下降，尤其是在当前陈豆库存空前以及中美贸易谈判受阻的背景下，农民或选择弃耕或购买保险。

(4) MPOB 供需报告好于预期，利于油脂修复性反弹

10日马来西亚棕榈油局数据显示，马来西亚4月棕榈油产量164.93万吨（预期164，3月167，去年4月155.83）；出口165.12万吨（预期164，3月162，去年4月154.14）；4月末棕榈油库存272.94万吨（预期277，3月末292，去年4月末217.42）。

(5) 国内生猪存栏低迷，不利饲料需求展望

15日，农业农村部发布，4月份全国400个监测县生猪存栏环比减少2.9%，比去年同期减少20.8%；能繁母猪存栏环比减少2.5%，比去年同期减少22.3%，生猪仍在去产能过程之中，粕类等饲料需求仍面临长期负面冲击。

2. 小结：

贸易摩擦的反复和升级、人民币汇率短期快速的贬值势头、美国春播进展的迟缓等因素影响下，粕类市场反弹波动显著放大，市场目光转向五月下半月，美国中部天气活动继续活跃，使得市场注意力重新回到天气题材的交易上来。

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

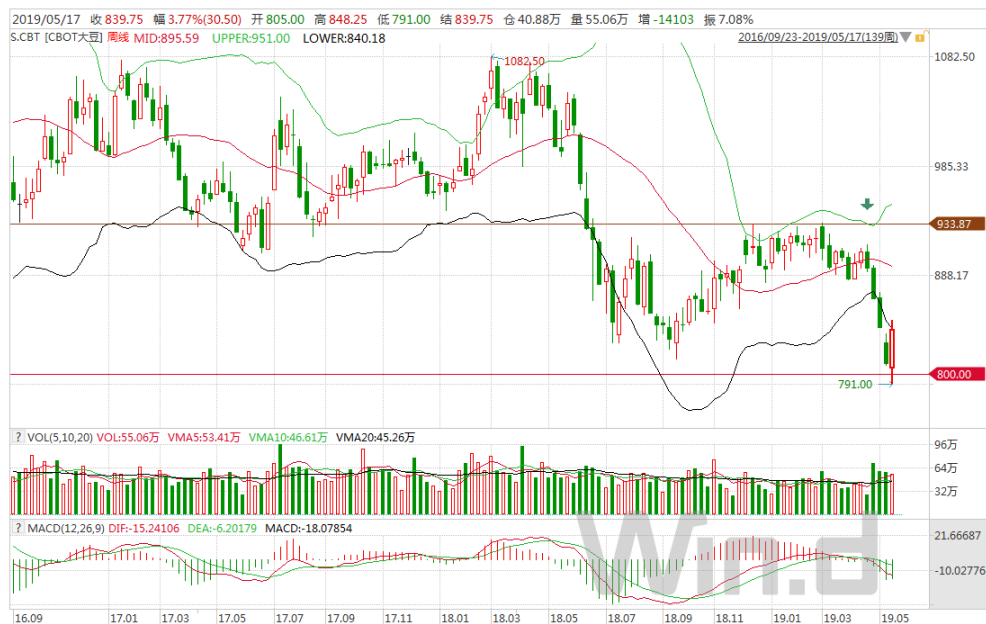
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	63.1200	1.2100	2.3678	4.5830	60,989.0000	66,974.2500
CBOT大豆	840.0000	30.5000	3.7998	7.0766	136,839.2500	414,987.7500
CBOT豆粕	302.3000	14.6000	5.2210	7.6038	59,639.7500	230,154.0000
CBOT豆油	27.7500	0.9300	3.5834	5.7484	61,472.5000	251,578.0000
豆—1909	3,541.0000	85.0000	2.5188	3.7905	167,611.2000	121,393.6000
豆粕1909	2,719.0000	62.0000	1.8352	3.9503	2,496,457.2000	2,254,473.6000
豆油1909	5,470.0000	90.0000	1.5219	2.6394	445,634.4000	776,271.6000
菜粕1909	2,335.0000	74.0000	3.0905	4.7766	1,223,386.0000	566,783.6000
菜油1909	7,036.0000	62.0000	0.7013	1.7283	271,879.2000	278,277.2000
棕榈油1909	4,480.0000	78.0000	1.4952	3.4905	450,436.0000	555,468.0000
鸡蛋1909	4,350.0000	62.0000	0.4387	2.8591	181,121.6000	198,747.6000
玉米1909	1,996.0000	60.0000	3.6883	3.7403	783,938.8000	1,202,065.2000

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，连跌四个月改写 2018 年秋季低点（812），800 下方低价不稳出现剧烈反弹，有望重回布林带大区间波动。

美豆周线级别 低价剧烈反弹



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M1909 合约，下探至近三年低价区后，持稳 2600-2630 反压区，演绎春季多头行情，技术涨势或将趋于扩大。

DCE 豆粕低价震荡反弹



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、美国谷物春播形势等为市场重要关切，芝加哥大豆及豆粕春季低点出现后，反弹行情或在酝酿开启。

短期展望（周度周期）：美国谷物播种进度迟缓，芝加哥谷物期货投机性沽空交易过于拥挤，易于诱发补空式反弹行情。豆油突破 5400-5450 反压，转入波段多头机会增加；豆粕打破 2550-2650 核心波动区间，并实现了波动区间的上移，震荡看涨。

2. 操作建议

豆粕低位拉涨近 200 点后，实现周线级别反弹，转入博弈多单思路；豆油、棕榈油分别持稳 5450、4550 熊市反压，转入博弈波段多单。

四、豆粕期权策略推荐

贸易摩擦的反复和升级、人民币汇率短期快速贬值势头以及美国春播进展迟缓等多重负责因素影响下，粕类市场反弹波动显著放大，市场目光转向五月下半月，美国中部天气活动继续活跃，使得市场注意力重新回到天气题材的交易上来，粕类从内外走势分化到协同上涨。综上考虑，m1909 合约，打破年内低价均衡区间（2550-2650），波动区间上移至 2650-2750，2750-2800 区域以波段卖出看涨期权策略为主。

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