

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：美豆减产威胁挥之不去 VS 中美经贸磋商，陷入震荡

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 关注 G20 峰会会晤结果

中美贸易关系一波三折，自 2018 年 3 月份美方挑起贸易摩擦后，几经波折，至 11 月初双方“猝不及防”进行友好通话，并在次月的 G20 峰会上达成贸易停战协议，之后的几个月中，双方团队加紧磋商，不断给予市场缓和希望，但在市场预期协议达成成功在望之时，特朗普 2019 年 5 月 6 日一条推特再生事端，一个月来，双方态度僵持，受此影响连粕 5 月涨势迅猛，就在市场对谈判希望渺茫之时，元首通电话确定 G20 峰会期间举行会晤，为市场注入新变量。另外，美联储公布 6 月利率决议，暗示美进行十多年来的首次降息，对风险偏好有提振。

(2) 关注中甸美谷物春播进展

美国农业部发布的作物周报显示，截止到 2019 年 6 月 16 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度达到 77%，上周 60%，去年同期 96%，过去五年同期的平均播种进度为 93%。今年播种进度整体延后，因而美豆产损概率正在逐渐加大。伊利诺伊州的田间试验表明，随着种植进入 6 月份，5 月 20 日之后产量损失高于 10%。6 月 10 日之后种植导致大豆产量损失几乎达到 20%。

(3) 关注低出口需求高库存和天气升水间博弈

美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比减少 52.3%，一周前同比减少 52.5%。截止到 2019 年 6 月 13 日，2018/19 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 762.7 万吨，远远低于去年同期的 2728.1 万吨。7 月玉米 8 月份，市场需要看到更加确定更加极端的天气形势预期，否则保持在较高水平的大豆库存仍将是价格上行的阻力因素之一，美国大豆需要吸引更高的出口需求，而当前中美经贸不利出口增长。

(4) 供需报告中性偏空，关注后市调整

5 月 MPOB 报告，马来西亚 5 月棕榈油产量 167.15 万吨（预期 161.6，4 月 164.93，去年 5 月 152.54）；出口 171.19 万吨（预期 170.7，4 月 165.12，去年 5 月 129.06）；5 月末棕榈油库存 244.74 万吨（预期 246.4，4 月末 272.94，去年 5 月末 217.04）。仍显示季节性增产特征。

6 月 USDA 供需报告。美新豆播种面积 8460 万英亩（上月 8460、上年 8920），单产 49.5（预估 48.7、上月 49.5、上年 51.6），产量 41.50 亿蒲（预估 40.92、上月 41.50、上年 45.44），出口 19.50（上月 19.50，上年 17.00），压榨 21.15（上月 21.15、上年 21.00），期末 10.45（预期 9.87，上月 9.70，上年 10.70）。恶劣的春播形势，可能令美豆单产数据和面积数据存在调减空间。

2. 小结：

夏至日已过，美豆将错过播种期，种植面积收缩几成定局，天气升水驱动的行市或未终结。中美磋商消息干扰下，人民币急促升值，豆系短期呈现外强内弱走势。

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

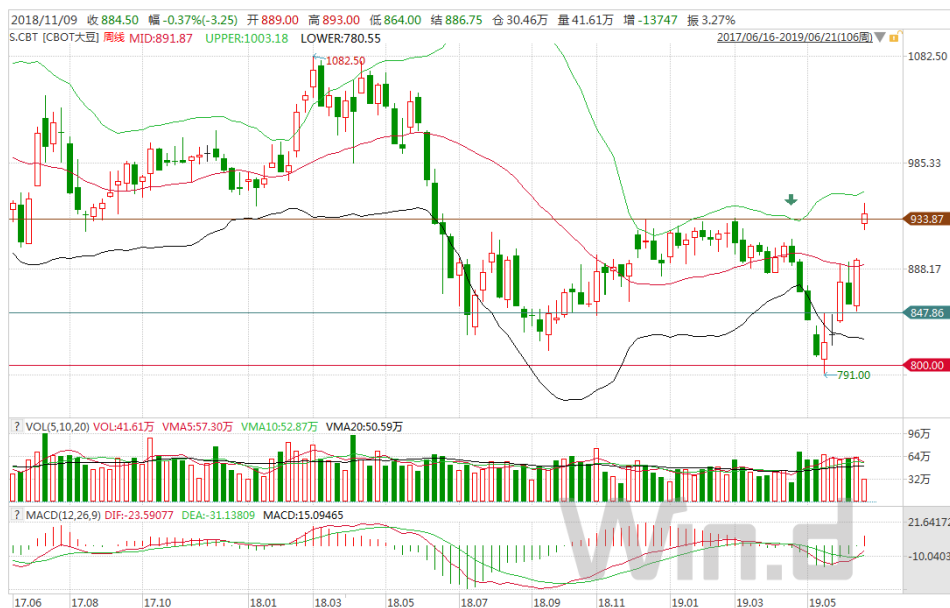
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	53.7100	1.2500	2.2853	5.3643	24,032.6667	37,168.6667
CBOT大豆	942.5000	44.2500	5.1018	2.8181	101,127.7500	292,063.7500
CBOT豆粕	330.5000	-0.9000	-0.4218	4.1050	42,140.0000	149,792.5000
CBOT豆油	29.1900	0.8700	3.0357	2.9225	45,674.5000	178,732.2500
豆-1909	3,440.0000	-23.0000	-1.2346	2.4805	133,160.8000	135,586.4000
豆粕1909	2,880.0000	-18.0000	-1.1668	4.8470	2,496,873.2000	1,909,281.6000
豆油1909	5,418.0000	-54.0000	-1.2395	2.3383	334,054.8000	744,112.4000
菜粕1909	2,531.0000	11.0000	0.2376	5.5093	1,549,870.0000	559,603.6000
菜油1909	6,880.0000	-205.0000	-3.1395	3.8494	275,440.0000	263,956.8000
棕榈油1909	4,340.0000	-50.0000	-1.1390	1.5953	432,521.6000	647,947.6000
鸡蛋1909	4,428.0000	-57.0000	-2.0787	2.4784	146,214.4000	194,742.0000
玉米1909	1,953.0000	-6.0000	-0.1023	1.3867	601,873.2000	1,020,364.8000

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，突破布林中轨附近面临压力，重回近一年上轨压力位 960 附近，脱离年内低位累计涨幅超过 19%，临近进入技术牛市。

美豆周线临近进入技术牛市



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M1909 合约，从近三年低价区快速反弹，急涨四周后出现震荡，3000 上方高价不稳，关注震荡休整后趋势的延续。

DCE 豆粕 3000 关口附近高位不稳陷入震荡



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）：美国谷物播种进入尾声，不利的生产局面，令本季天气升水行情长期存在博弈空间。另外，G20 峰会经贸磋商结果，对市场有重要不确定性干扰。

短期展望（周度周期）：夏至日已过，晚播美豆错失时间窗口，并为生长季产量前景蒙上阴影。短期受贸易磋商消息影响，豆系呈现外强内弱走势，国内豆粕单边陷入区间震荡均衡状态。

2. 操作建议

过去一个月，大连豆粕陷入 2830-3030 区间高位震荡休整，等待经贸磋商或美国天气炒作等变量作用，打破平衡作出趋势突破跟进。

四、豆粕期权策略推荐

美国农业部发布的作物周报显示，截止到 2019 年 6 月 16 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度达到 77%，上周 60%，去年同期 96%，过去五年同期的平均播种进度为 93%。今年播种进度整体延后，因而美豆产损概率正在逐渐加大。主产州伊利诺伊州的田间试验表明，随着种植进入 6 月份，5 月 20 日之后产量损失高于 10%。6 月 10 日之后种植导致大豆产量损失几乎达到 20%。受经贸磋商消息干扰，国内豆粕短空长多。维持 6 月中旬给出的期权策略，即尝试买入 2800 下方看涨期权，卖出 3050 上方看跌期权，震荡均衡市期权策略。

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