

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：季末重要报告后，连跌五日技术寻底

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) G20 峰会重启中美磋商，内盘豆类承压

中美两国元首6月29日在大阪举行会晤。两国元首就事关中美关系发展的根本性问题、当前中美经贸摩擦以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，为下阶段两国关系发展定向把舵，同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。美方不再对中国产品加征新的关税，并且特朗普表示，美国公司可以继续向华为出售零部件。这提振了月初市场风险偏好，但美豆供给增加的预期，加重了内盘市场的压力。

(2) 季末报告利多大豆，但市场引为播种季利多出尽

USDA 种植面积报告：6月种植面积：大豆为8004万英亩（预期8435.5英亩，3月意向8461.7英亩，去年终值8919.6英亩）；玉米9170万英亩（预期8666.2英亩，3月意向9279.2英亩，去年终值8912.9万）。季度库存报告，截止6月1日库存，其中大豆17.90亿蒲，此前市场预估为18.56亿蒲，去年同期为12.19亿蒲；玉米库存52.02亿蒲，此前市场预估为53.08亿蒲，去年同期53.05亿蒲。USDA同时下调大豆种植面积及季度库存预期，本次报告对大豆市场影响偏多，而其意外上调玉米种植面积预期，本次报告对玉米市场影响偏空。USDA此次种植面积报告调查期截至6月中旬，由于大豆玉米播种均延迟，报告并不能反映真实播种面积。USDA将在未来一个月对14个州农户的种植面积重新调查，如果采集到的数据与此次报告发生变化，将在8月12日公布更新数据。

(3) 播种变量带来的价格驱动边际弱化

最新天气云图中美中西部未来6-10天的天气预报较昨日相对更干燥些，北部平原未来10天降水量接近正常水平，气温略低，未来11-16天仍显示高压天气主控西部地区，使得美中西部地带少雨并较为炎热。美国农业种植带多数地区天气将有所改善，或促使农户播种更多大豆且提振作物生长状况，给豆价带来制约。尽管美国大豆播种和优良率大幅落后于历史均值，但短期播种因素所带来的价格驱动在边际弱化。

(4) 国内远期大豆到港充足

据Cofeed调查统计，6月份国内各港口进口大豆预报到港131船833.5万吨，7月份预估910万吨，较上周预估降50万吨，因部分美豆装船推迟。8月初步预估维持980万吨，9月初步预估950万吨，10月初步预估900万吨。截至6月28日，国内豆油商业库存总量148.335万吨，较去年同期的149.78万吨降1.445万吨降幅0.96%。

2. 小结：

在中美经贸关系缓和、季末报告尘埃落定的背景下，播种季利多变量正边际弱化，芝加哥大豆市场震荡盘跌，而内盘市场也转入休整。

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	56.6700	-1.6700	-3.0785	7.2655	28,908.0000	71,103.7500
CBOT大豆	908.0000	-14.2500	-1.6251	4.1441	87,104.0000	326,349.3333
CBOT豆粕	315.2000	-7.8000	-2.3846	4.4693	36,687.6667	169,356.0000
CBOT豆油	28.5700	-0.1700	-0.9018	3.6074	40,366.0000	195,533.6667
豆-1909	3,437.0000	-20.0000	-0.0582	3.0452	99,523.6000	142,719.2000
豆粕1909	2,804.0000	-81.0000	-2.7739	5.6955	1,940,302.8000	1,810,740.4000
豆油1909	5,430.0000	24.0000	0.5183	2.1884	394,996.8000	723,190.8000
菜粕1909	2,454.0000	-104.0000	-4.2902	6.7442	1,381,747.6000	693,802.4000
菜油1909	6,877.0000	-17.0000	-0.5639	4.4139	210,301.6000	204,957.2000
棕榈油1909	4,244.0000	-30.0000	-0.8411	2.8465	527,044.4000	647,430.0000
鸡蛋1909	4,570.0000	183.0000	5.1058	4.5185	173,906.4000	176,471.6000
玉米1909	1,934.0000	-14.0000	-0.7187	1.0780	409,030.8000	936,502.0000

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，当前处于近一年高位阻力区，缺乏突破，陷入短期的震荡。

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）：美国谷物播种面积仍面临市场的重新评估，中美贸易关系进入缓和阶段，后市将围绕作物生长和天气形势博弈，易于演绎季节性上涨。

短期展望（周度周期）：播种进入尾声，基于此前的多头炒作诱因边际动能衰减，市场阶段性表现为油强粕弱，但整体维持在大均衡的震荡局面之中。

2. 操作建议

豆粕 2830-2800、菜粕 2430-2450 承压盘跌，波段多单可参考停损，注意二十余日震荡整理形态方向性选择。三大油脂中豆油、菜油维持在近两个月大区区间内窄幅波动，棕榈油稍弱，技术低位区博弈反弹为主。

四、豆粕期权策略推荐

USDA 季末报告中，种植面积报告显示，美国大豆为 8004 万英亩（预期 8435.5 英亩，3 月意向 8461.7 英亩，去年终值 8919.6 英亩）；季度库存报告，截止 6 月 1 日库存，其中大豆 17.90 亿蒲，此前市场预估为 18.56 亿蒲，去年同期为 12.19 亿蒲；USDA 同时下调大豆种植面积及季度库存预期，本次报告对大豆市场影响偏多，此次种植面积报告调查期截至 6 月中旬，由于大豆玉米播种均延迟，报告并不能反映真实播种面积。USDA 将在未来一个月对 14 个州农户的种植面积重新调查，如果采集到的数据与此次报告发生变化，将在 8 月 12 日公布更新数据。季末 G20 峰会中美经贸关系缓和，播种期炒作边际动能衰减，芝加哥大豆陷入休整，但基于产量前景的不确定性，调整深度预计有限。预计大连豆粕二十余日震荡区间难以做出大规模下行破位，豆粕周核心波动区间 2800-2900。豆粕期权策略，尝试买入 2800 下方看涨期权，或卖出 2800 下方看跌期权，震荡均衡市博弈区间低价期权多头策略为主。

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