

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：弱勢整理，关注经贸磋商动向

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 国内豆系市场出现普遍走弱迹象

应美方邀请，9月19日，中美经贸副部长级磋商在华盛顿举行，为第13轮磋商打好前哨。这是自九月份开始的又一次良性互动，双方相向而行，求同存异又向前一步，而经贸问题错综复杂，谈谈打打会是常态。北京时间19日凌晨，美联储将联邦基金利率目标区间下调25个基点至1.75%至2.00%，是7月议息会议后实施的第二次降息。

(2) USDA9月报告调降库存，对价格温和利好

9月13日凌晨，USDA公布9月供需报告。美新豆播种面积7670万英亩（上月7670、上年8920），收割面积7590万英亩（上月7590、上年8810），单产47.9（预估47.2、上月48.5、上年51.6），产量36.33亿蒲（预估35.96、上月36.80、上年45.44），出口17.75（上月17.75，上年17.00），压榨21.15（上月21.15、上年20.85），期末6.40（预期6.61，上月7.55，上年10.05）。

(3) 美国晚秋天气温度高于均值，解除早霜风险

9月中下旬，美国中西部地区天气暖和，温度预期回升，有助于晚播玉米和大豆作物进入成熟期，躲开早霜，但农户并没有因此对单产前景感到更加乐观。农户们仍然担心玉米容重偏低以及大豆结荚数量偏少，此前灌浆情况欠佳。

(4) 国庆长假前油厂停机计划对价格有支持

因临近国庆假期，国内油厂普遍有停机计划，尤其是阅兵因素，华北、山东等地基本有停机计划，早在十几天前就有油厂下发提前备货的通知，下游集中备货支撑豆粕价格；而上游油脂企业在前期大量售出现货及基差后挺价心态较强，也侧面支撑着期价。

(4) 豆粕市场库存变动情况

据Cofeed统计，2019年8月份国内港口进口大豆实际到港134船861.8万吨，9月份国内各港口进口大豆预报到港123船802.2万吨，10月大度到港预估维持780万吨，11月大豆到港初步预估790万吨，12月船期初步预估维持680万吨。截至9月13日，国内豆油商业库存总量133.066万吨，较上周的133.182万吨降0.116万吨，降幅为0.09%，较上个月同期136.5万吨降3.434万吨，降幅为2.52%，较去年同期的158.75万吨降25.684万吨降幅16.18%，五年同期均值129.18万吨。

2. 小结：

中国对新的美国农产品采购实施加征关税排除措施，国内进口商采购和询盘量增加，国内远期大豆供应形势好转。国家多部门接连出台措施鼓励生猪生产，有助于豆粕需求尽快走出低谷。虽然美豆进口以及开放阿根廷豆粕进口的消息仍对盘面有压力，但高成本大豆对国内豆粕市场的支撑性正在显现。

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

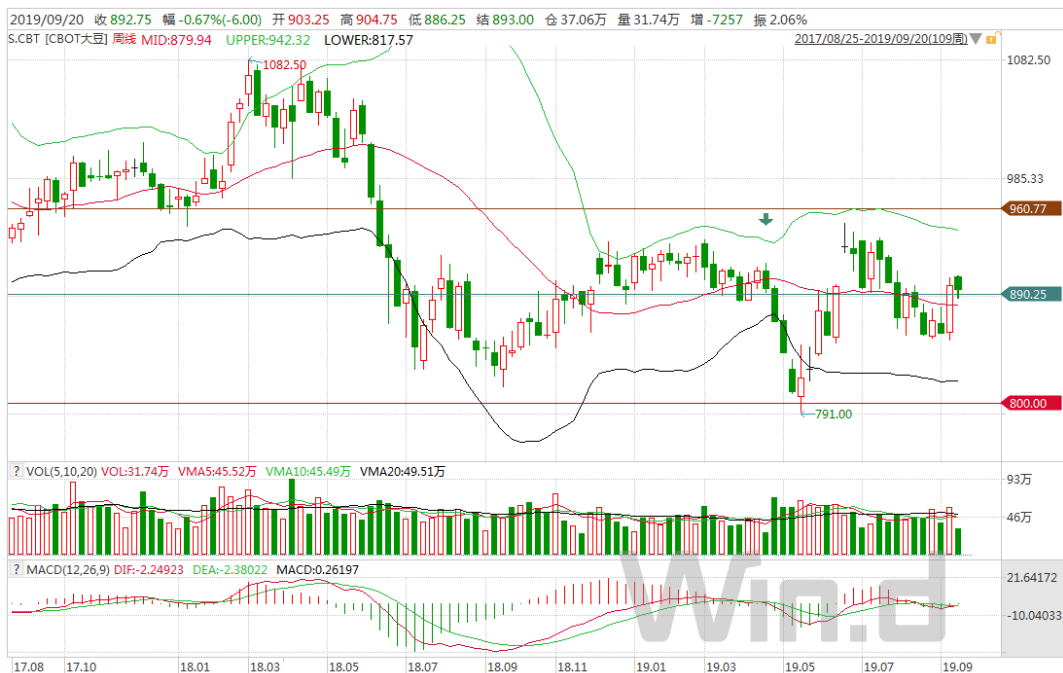
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	58.2200	3.2800	6.1440	13.5534	46,946.5000	28,101.7500
CBOT大豆	892.0000	-5.7500	-0.7510	2.0630	77,499.7500	372,015.7500
CBOT豆粕	296.4000	-5.4000	-1.6915	2.7861	43,001.5000	209,911.7500
CBOT豆油	29.9600	0.5400	1.8009	2.7486	72,251.2500	229,308.5000
豆—2001	3,429.0000	18.0000	0.1753	2.9825	139,358.4000	207,684.0000
豆粕2001	2,863.0000	18.0000	0.7744	2.4493	1,165,499.2000	1,927,508.4000
豆油2001	6,034.0000	-8.0000	-0.4619	3.6670	702,896.0000	897,775.2000
菜粕2001	2,267.0000	15.0000	0.7556	1.9912	711,845.6000	509,220.0000
菜油2001	7,316.0000	-2.0000	-0.2862	1.8811	223,450.0000	303,372.4000
棕榈油2001	4,790.0000	0.0000	-0.3329	6.2709	748,704.0000	585,145.6000
鸡蛋2001	4,563.0000	153.0000	3.5163	3.8973	381,624.0000	305,626.4000
玉米2001	1,851.0000	-12.0000	-0.9101	1.8162	624,599.2000	1,214,542.8000

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，850-950 是短期核心波动区间，前述区间内恢复性反弹，波动率仍偏低。

美豆周线震荡交投格局未变



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2001 合约，其价格跌入近三个月低位后，修复性反弹的诉求增加，2800 附近关键位支持效应显著。

DCE 豆粕三周连阴跌入区间下端震荡企稳诉求增加



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）：美国晚播大豆的产量前景面临较大不确定性，预计美豆 860-880 区域承接盘踊跃，围绕秋收前景和贸易形势博弈，国内豆系季节性上涨波动趋向复杂，但总体重心上移趋势不变。

短期展望（周度周期）：因临近国庆假期，国内油厂普遍有停机计划，市场交投谨慎挺粕抛油。长假前最后完整交易周，关注经贸磋商动向，更多时间仍趋向震荡。

2.操作建议

豆粕 2800-2830、菜粕 2200-2230，是近三个月重要价格支持区，多空注意参考停损，博弈波段反弹为主。三大油脂震荡休整超一个月，趋势宜观望，箱体策略高抛低吸。

四、豆粕期权策略推荐

应美方邀请，9月19日，中美经贸副部级磋商在华盛顿举行，为第13轮磋商打好前哨。9月中下旬，美国中西部地区天气暖和，温度预期回升，有助于晚播玉米和大豆作物进入成熟期，躲开早霜。受此影响，内外盘粕价弱势震荡休整。因临近国庆假期，国内油厂普遍有停机计划，早在十几天前就有油厂下发提前备货的通知，下游集中备货支撑豆粕价格。预计，豆粕仍维持在2800-3000核心波动区间，期权策略上，尝试卖出2800下方看跌期权。

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

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

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#