

## 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：中美贸易摩擦 VS 天气市，高位震荡面临方向突破

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 阿根廷收割遭降雨困扰

阿根廷中东部持续大范围降水天气，预计3-6日，阿根廷雨带仍集中于圣达菲-布宜诺斯产区一带。轮番降雨冲击大豆收割前景，或进一步扩大弃收面积。巴西中西部持续晴朗干燥。其中，马托南部、南马托、圣保罗、巴拉那北部部分地区墒情不足。阿根廷降雨持续或将冲击大豆最终产量，此前，布宜诺斯艾利斯谷物交易所给出3800万吨预估值，罗萨里奥谷物交易所给出的数值是3700万，为2003/2004年度以来最低，相当于较上年度减产36%，减产幅度创近40年最高。5月初，阿根廷大豆收割完成超过54%，而巴西收割完成超95%。

## (2) 美国谷物播种迟滞对盘面有显著支持

截止到4月末，美豆种植率5%，去年同期9%，五年均值5%；玉米种植17%，去年同期32%，五年均值27%；冬麦生长优良率33%，上一周31%，去年同期54%。因南美作物出现较大损失，市场对北美播种和天气状况更加敏感，美豆谷物播种开局迟滞，对盘面有显著支持。

## (3) 中美贸易摩擦，扩种大豆成为“政治任务”

从多处获悉，黑龙江、吉林两省今年将扩大大豆种植面积。近日，吉林省长春市农业委员会在网站发布了《关于迅速落实2018年大豆种植面积任务的紧急通知》，其中强调“将扩大大豆种植面积作为当前农业生产的首要政治任务。”据了解，黑龙江省还将在已经安排1150万亩轮作试点任务的基础上，再新增一定面积进行扩种大豆，并给予补贴。中美贸易摩擦持续，中国出台重要扶持政策鼓励国产大豆种植，或将一定程度替代美豆需求。

## (4) 国内库存状况

根据Cofeed数据，5月份大豆到港最新预期940万吨，6月份最新预期在930万吨，7月份最新预期970万吨。据天下粮仓网，第16周（截止4月20日当周）全国三大油脂总量238.04万吨，较上周的240.86万吨降2.82万吨，降幅为1.17%；较去年同期的217.18万吨增20.86万吨，增幅为9.6%。国内豆油商业库存总量132.29万吨，较上周的133.93万吨减1.64万吨，降幅为1.23%。自2017年12月底以来，豆油库存一直呈现下降趋势。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量95.02万吨，较上周的78.51万吨增加16.51万吨，增幅21.02%，较去年同期61.72万吨增加53.95%。当周国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同596.17万吨，较上周的595.19万吨增加0.98万吨，增幅0.16%，较去年同期404.38万吨增幅47.42%。上周豆粕库存大增，为近五年历史同期最高，同时也仅次于今年年初近97万吨的峰值。

## 2.小结：

市场聚焦月初中美贸易谈判，这可能关系到年中美豆进口关税的落实情况，短期对市场的干扰较大，若谈判结果良好，豆系回归自身基本面，反之关税提升带来内外价格重估。剔除贸易谈判因素，北美播种进度和天气升水行情，是本季交易的重点路线。

## 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	68.5200	0.3300	0.7647	3.6471	46,950.7500	96,282.2500
CBOT大豆	1,053.2500	-3.0000	-0.2840	3.1716	100,140.7500	438,281.5000
CBOT豆粕	399.0000	3.3000	1.2433	3.8061	60,176.0000	261,321.0000
CBOT豆油	30.7500	0.0800	-0.2271	2.2713	56,111.0000	270,332.7500
豆-1809	3,842.0000	-16.0000	1.1585	1.3955	102,071.0000	161,479.0000
豆油1809	5,778.0000	30.0000	0.7674	1.9184	274,449.0000	933,840.0000
豆粕1809	3,224.0000	32.0000	1.7677	1.5152	1,102,361.0000	3,104,472.0000
菜粕1809	2,680.0000	17.0000	1.2850	1.2850	433,408.0000	656,773.0000
菜油1809	6,508.0000	10.0000	1.0245	1.7075	99,043.0000	285,195.0000
玉米1809	1,739.0000	7.0000	0.4622	0.7510	215,995.0000	864,197.0000
玉米淀粉1809	2,167.0000	40.0000	1.5464	1.9213	183,719.0000	291,974.0000
鸡蛋1809	4,105.0000	147.0000	2.7534	3.3292	146,016.0000	140,294.0000

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，连续数周上涨挺进 2016 年 6 月高价区，预计 1150-1200 存技术压制，维持 1030-1080 强势震荡蓄势整固。

美豆突破性上涨势在挺进 2016 年高价



资料来源：WIND 新纪元期货研究

豆粕周线级别，突破近一年以来的箱体阻力位（2900）后涨势加速，逼近 2016 年高价实现甚至超过了上涨目标，陷入高位震荡休整行情之中。

## DCE 豆粕逼近 2016 高价后承压转入震荡休整



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）：市场从交易南美减产转向交易北美播种进度的博弈中来，另外，中美贸易摩擦因长期存在，国内豆系市场价格面临重估。

短期展望（周度周期）：3150-3400 高位震荡，显示出平衡市特征，若中美贸易战升级价格或出现突破性上涨，反之维系震荡市特征。油脂跌入年内区间下端支持位，维持区间内的反弹行情。

## 2. 操作建议

豆粕市场更多时间囿于数周以来形成的区间波动，箱体震荡思路宜缩短交易周期或观望为主，趋势持有 Y-P 价差扩大套利（当前 816）。

## 四、豆粕期权策略推荐

国内豆粕期货 1809 合约，挺进 2016 年高价区止于 3400，近两个月是传统季节性调整时间窗口，预计高位盘跌以时间换取空间。豆粕期权更多偏向平衡式的策略选择，因进入美豆天气市交易的时间周期，不宜过度看跌豆粕后市价格，推荐积极卖出 3150 下方看跌期权。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
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

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
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 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
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2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
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 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号