

油粕



期货研究所

农产品分析师

王成强

执业资格号: F0249002

投资咨询证: Z0001565

电话: 0516-83831127

电邮:

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。

期权分析师

褚思伟

执业资格号: F0231770

投资咨询证: Z0000239

电话: 0516-83831160

电邮:

chusiwei@neweraqh.com.cn

豆粕：供需报告周，市场波动趋于放大

一、基本面分析

1. 行业信息综述

(1) 年末美国大概率启动本轮升息周期第五次升息

美联储 11 月 FOMC 货币政策决议，对美国经济的看法改善，暗示 FOMC 将在 12 月份加息（发布 11 月决议声明之后，12 月加息概率更加接近 90%）。美国通胀仍然令人失望，哪怕仍然存在中期内通胀会回升至 2% 的可能。特朗普计划 11 月 2 日宣布美联储主席人选之际，FOMC 对 11 月决议声明并无持异议者。

(2) 11 月上旬豆系走势存在支持

随着美国大豆收割的推进，南美迎来降雨均给予豆系市场压力。但市场预期 11 月 10 日凌晨 1 点的 USDA 报告中单产的下调存在期待，且巴西因薪资问题与政府谈判失败，巴西桑托斯港口海关将于 11 月 1 日开始进行全面的无限期罢工，该港是拉丁美洲最大港口，上述因素对豆系 11 月上旬走势带来提振。另外，11 月 8 日至 10 日特朗普访华，大宗贸易代表团陪同，一些了双边商贸合作因素可能对短期价格带来影响，放大市场波动。

(3) MPOB10 月棕榈油增产幅度预期较高，对豆棕价差短期有重要影响

西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，10 月前 25 天马来西亚棕榈油产量比 9 月份同期增加 20.57%，单产增加 17.63%，出油率增加 0.56%。相对比，10 月前 20 天马来西亚棕榈油产量比 9 月

份同期增加 20.58%，单产增加 18.16%，出油率增加 0.46%。这种产量增长规模，在历史同期的比较中属于较高的增长，关注市场价格在高位的反馈，预计对短期豆棕走阔带来一定的契机。

(4) 国内豆系库存概述

截止 11 月 01 日，国内豆油商业库存总量 158.4 万吨，出现缩减迹象，预计去库存有望渐次展开；豆粕库存 59.6 万吨，为年内低位，库存呈现趋势下行；棕榈油 44.9 万吨，缓慢恢复性增长。

2. 小结

美豆敲定收割季低点，重心逐步抬升，国内豆油进入去库存阶段，利于价格修复性反弹，豆粕库存降速加快，配合美豆企稳，价格有望震荡攀升，关注 11 月供需报告后市场反馈，预计夯实美豆低价圈，下游油粕品种维持季节性走强。

二、波动分析

1. 市场波动综述

主要市场和主要合约周表表现一览

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	54.2700	0.4000	0.4256	2.6832	48,238.6667	109,246.6667
CBOT大豆	990.0000	4.7500	0.4821	1.3195	119,763.3333	308,945.0000
CBOT豆粕	313.6000	1.5000	0.3841	1.2804	46,601.6667	129,346.0000
CBOT豆油	34.7500	0.0600	-0.2583	2.0666	52,710.0000	149,588.3333
豆一1801	3,638.0000	7.0000	0.3309	0.9101	106,234.0000	373,637.5000
豆油1801	6,134.0000	-4.0000	0.0979	1.5339	249,107.5000	672,100.0000
豆粕1801	2,801.0000	-7.0000	0.1430	1.1441	616,577.5000	1,570,789.0000
菜粕1801	2,207.0000	-13.0000	-0.0905	1.7655	281,887.0000	754,681.5000
菜油1801	6,878.0000	2.0000	-0.1452	1.8002	127,455.5000	282,263.0000
玉米1801	1,667.0000	-3.0000	0.1201	1.3814	376,197.5000	977,261.5000
玉米淀粉1801	1,962.0000	-4.0000	0.3581	2.1995	190,229.5000	290,951.0000
鸡蛋1801	4,316.0000	5.0000	0.6061	2.6573	125,096.0000	187,712.0000

2. K 线及价格形态分析

cbot 大豆，波段区间上移至 960-1020，季节性底部抬升，渐次走出修复性上涨行情。

图 1、CBOT 大豆周线走势震荡攀升



资料来源：Wind

豆粕周线级别，核心波动区间维持在 2800-2900，区间上端承压，是近一年以来的箱体阻力位，实现突破性上涨的基本条件尚未具备，维持价格转入震荡休整的几率增加。

图 2、DCE 豆粕周线维持震荡走势



资料来源: Wind

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：市场关注美豆出口销售进度和南美播种进展，芝加哥豆系圈定收割季底部价格重心上移。

短期展望（周度周期）：维持油脂震荡盘涨的判断，豆棕价差收敛至 400 点历史低位价差不稳，关注 MPOB、USDA 报告对该组价差的影响，预计短期走阔。粕类高价松动趋向震荡整固。

2. 操作建议

1801Y-P 价差快速收敛至 400 点，仅待美国大豆定产利空出尽后，该组价差方能迎来拐点，短期套利可适当关注参与。油脂低位震荡反复，逢下探单边参与做多为主。

四、豆粕期权策略推荐

此前策略主要围绕豆粕价格企稳止跌及价格反弹来制定。而这两者又以企稳止跌为主，积极参与价格反弹为辅，即卖出虚值看跌期权收取权利金为主策略，择机买入看涨期权参与反弹赚取价差收益以辅助增加收益率。

当前期货价格挺进至近两年高位区，2900-3000 区间短期难以逾越，短期卖出区间高位的看涨期权的头寸可适当了结，关注 USDA

报告对盘面的冲击，转入进一步卖出虚值看跌期权为主。

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