

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：利多报告刺激价格企稳反弹

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 美元指数创三年新低，国内期市工农震荡

在欧洲央行调整前瞻性指引与欧洲德国组阁取得突破的背景下，欧元上涨，相应地美元指数继续下跌，逼近90整数关口，创3年新低。此外，就美国国内而言，美国政府债务上限的压力和关于特朗普“通俄门”的调查，也打压了美元走势。工业品方面，随着油价盘整，化工品走弱；农业品方面，尽管美国供需1月报偏利多，但上涨的人民币冲淡了外盘上涨对国内期市带来的影响。

(2) 美国供需1月报偏向利多

13日凌晨1点，USDA供需1月报数据显示，2017/18年度美豆单产49.1蒲/英亩（前值49.5，上年52），收获面积8950万英亩（前值8950，上年8270），产量43.92亿蒲（前值44.25，上年42.96），压榨19.50亿蒲（前值19.40，上年18.99），出口21.60亿蒲（前值22.25，上年21.74），结转库存4.70亿蒲（前值4.45，上年3.01）。2017/18年度巴西大豆产量1.10亿吨（前值1.08，上年1.14亿吨）；2017/18年度阿根廷大豆产量5600万吨（前值5700，上年5780）；2017/18年度中国大豆产量1420万吨（前值1420，上年1290）；2017/18年度中国大豆进口量9700万吨（前值9700万吨，上年9250）；2017/18年度全球大豆结转库存9857万吨（前值9832，上年9662）。对美豆和南美预期产量意外调低，对市场形成利多刺激。

(3) 南美丰产预期对市场形成压力

1月16日，巴西农业部下属国家商品供应公司（CONAB）发布一份利空月报，称2017/18年度巴西大豆产量预计为1.104亿吨高于美国供需报告预期的1.10亿吨；虽然本年度初期的天气干燥，但11月初以来的雨季有利于大豆作物生长，因此未来仍有可能上调大豆产量数据。此外据巴西分析机构AgRural的调查结果，巴西的大豆收割已经开始，已收割面积占到播种总面积的0.3%。而且，作为全球豆粕豆油出口量第一、大豆出口量第三的国家，阿根廷通过新规，港口进出口的最高费率将减少20到40%，减少了农产品出口成本。

(4) 国内豆系库存概述

第2周（截止1月12日当周），进口大豆总库存量462.94万吨，较上周的427.43万吨增加35.51万吨，增幅8.30%，但较去年同期349.79万吨增长32.34%；国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量96.75万吨，较上周的87.48万吨增加9.27万吨，增幅10.59%，较去年同期70.86万吨增长36.53%；全国主要区域（不含内陆及东北）豆油库存比上周下降1.6%至150.52万吨，相比去年同期增幅61.2%；全国菜油库存环比上周降1.77万吨至27.15万吨，降幅6.12%；国内港口食用棕榈油库存总量63.92万吨，较上周63.96万吨降0.06%，较上月同期的54.72万吨增9.2万吨，增幅16.8%。

2.小结

美元指数周中创造近 3 年新低，人民币的上涨幅度会消化国外的利多因素；而国内豆系油脂类多空双方博弈激烈，行情窄幅震荡，策略上单边以观望为主，亦可选择多豆油空棕榈油的对冲套利策略。

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	64.1000	-0.3300	-0.4195	2.4235	36,641.3333	46,146.6667
CBOT大豆	968.7500	8.2500	0.7017	0.9096	87,738.0000	360,233.5000
CBOT豆粕	324.5000	7.3000	2.1404	2.1404	46,411.0000	172,686.0000
CBOT豆油	32.4600	-0.6200	-2.1110	2.8046	52,984.0000	213,807.5000
豆一1805	3,599.0000	-43.0000	-1.2349	2.5796	131,880.6667	245,997.3333
豆油1805	5,708.0000	-24.0000	-0.5228	1.3594	260,264.6667	892,184.0000
豆粕1805	2,770.0000	26.0000	1.5024	1.8322	659,525.3333	1,949,057.3333
菜粕1805	2,280.0000	23.0000	1.5138	1.9590	353,185.3333	648,770.0000
菜油1805	6,452.0000	-86.0000	-0.9214	2.0270	109,438.0000	291,180.0000
玉米1805	1,816.0000	-2.0000	-0.6021	1.5873	394,463.3333	1,074,819.3333
玉米淀粉1805	2,115.0000	6.0000	-0.5174	2.0226	204,124.6667	335,167.3333
鸡蛋1805	3,672.0000	-33.0000	-1.3434	1.8270	98,312.0000	222,038.0000

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，波动区间下移至 930-970，当前临近支持位，供需报告敲定后，价格筑底反弹几率增加。

美豆延续盘跌寻底，临近支持位



资料来源：WIND 新纪元期货研究

豆粕周线级别，此前挺进至近一年以来的箱体阻力位（2900），随后价格转入区间内的下跌行情，波动区间下移至 2700-2800，注意把握节奏而不必追涨杀跌。

DCE 豆粕盘跌临近区间下轨企稳



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）：美豆出口进度弱于往年对盘面有牵制，南美天气炒作暂歇，芝加哥大豆转入调整，价格缺少大规模的突破的动力，更多时间为陷入震荡市。

短期展望（周度周期）：粕价跌入区间低位后企稳反弹，油脂节前买兴热情也是看点，USDA1月供需报告后维持震荡反弹走势。

2. 操作建议

油脂节前去库存，期价逢大跌趋势空单适当主动减持或退出，粕类价格跌入近三个月低位后震荡整理，续跌空间受限，可适当博取节前修复性反弹行情。

四、豆粕期权策略推荐

豆粕期货，短期仍囿于 2700-2800 区间窄幅震荡，盘跌为主，市场波动率偏低主要因天气等炒作因素匮乏，1月第二周 USDA 供需报告意外利多，2700 附近获得显著支撑，我们上周建议卖出该点位附近的看跌期权，可以继续持有，并进一步博取震荡市期权策略，即：区间低位对豆粕期货“看不跌”。买权多单交易，需待拉尼娜天气炒作再次兴起，仅可待期货价格实现突破性上涨后，方可尝试积极买权多单，否则不宜操作。

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