

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：南美天气忧虑，期价出现超跌反弹

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 美国政府关门持续，对市场带来新变数

美国政府12月21日夜间关门至今持续十数日。川普执政期间，美国政府已经关门三次，创下了40年来首次在一年内三次关门的纪录。关门的持续，可能还会威胁到今年1月份的USDA月度供需报告以及季度供需报告。这些报告以及产量年度报告原定于1月11日发布，市场预计美国农业部可能在这些报告中下调2018年美国玉米和大豆单产预测数据。另外，美国制造业数据转差，美股技术跌势有加深风险，美国各期限国债收益率下降，显示对经济衰退的担忧，美元转弱高位盘跌走势。

(2) 关注1月中旬中美贸易副部长级谈判

中国商务部在周五表示，中国的副部长级官员将与美国副贸易代表杰弗里·格里什(Jeffrey Gerrish)举行会晤并展开磋商。美国副贸易代表杰弗里·格里什将于1月7-8日访华并与中方官员磋商，这是两国贸易谈判可能取得进展的一个迹象。目前距离3月2日还剩下58天时间，美豆基金持仓逼近空翻多，由于对中美贸易关系及中国采购美豆规模和节奏的观望，基金净持仓近月来持续位于多空一万手附近徘徊。

(3) 关注巴西天气形势对产量的威胁

《油世界》报告预计，12月末降雨不足持续影响巴西南部部分地区大豆作物，而马托格罗索州及其他中部产区上月天气比较干燥，主要影响早熟大豆品种，部分地块单产或低于潜在水平。过去3-4周天气情况恶化可能导致巴西大豆总产低于最初预期(1.25亿吨)，目前预估在1.2-1.22亿吨。国际机构普遍调降巴西丰产前景，有300到500万吨调减规模不等，尽管这种调整不会令市场吃紧，但仍对豆系市场有一定提振效应。

(4) 棕榈油带动油脂板块价格回升

1月3日，印度已对自东盟国家进口毛棕榈油及精炼棕榈油的关税进行了调降，毛棕榈油进口税从44%调降至40%；精炼棕榈油进口税从54%下调至50%。船运机构ITS最新数据显示12月马棕油出口环比增加4.4%，印度下调棕榈油进口关税将促进棕榈油消费，刺激棕榈油价格反弹回升，带动整个油脂板块快速修复性上涨，利于推动油粕比价的修复。市场关注12月东南亚棕榈生产季节性减产的确立。

2. 小结：

南美天气升水、中美贸易谈判预期向好，诱发油粕技术低位补空式反弹。印度调降进口棕榈油关税，放大油脂反弹力度，需求增长和季节性产出削减，有望助推价格反弹延续。国内非洲猪瘟疫情案例超过百起，粕价反弹持续性依赖于南美天气炒作。

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

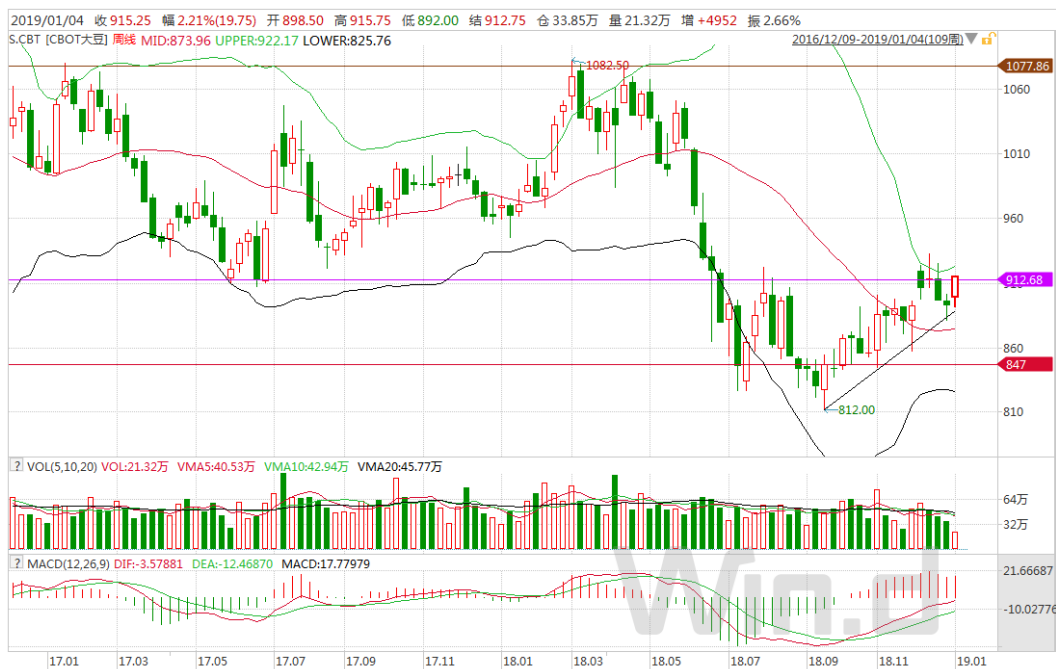
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅↓	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	46.9100	1.7600	3.4856	7.5509	39,565.6667	57,866.3333
棕榈油1905	4,630.0000	106.0000	2.8432	3.1236	325,056.0000	426,250.0000
豆油1905	5,522.0000	88.0000	2.2214	2.7902	289,971.0000	674,418.0000
CBOT豆粕	316.3000	3.7000	1.0543	2.6897	40,968.6667	192,734.0000
菜粕1905	2,139.0000	26.0000	1.6152	2.4320	385,752.0000	475,334.0000
鸡蛋1905	3,393.0000	-60.0000	-2.2190	2.4152	114,969.0000	147,444.0000
CBOT大豆	910.5000	17.2500	1.6750	2.4076	69,892.6667	341,444.0000
CBOT豆油	28.3800	0.5900	1.9397	2.2882	39,429.3333	223,571.3333
菜油1905	6,524.0000	68.0000	1.2729	1.6162	115,279.0000	282,146.0000
豆粕1905	2,661.0000	22.0000	1.1018	1.6000	615,559.0000	1,478,940.0000
豆—1905	3,443.0000	58.0000	1.8338	1.5267	79,932.0000	139,049.0000
玉米淀粉1905	2,339.0000	10.0000	0.7321	1.3728	103,455.0000	169,142.0000
玉米1905	1,870.0000	13.0000	0.9174	0.8026	280,609.0000	1,129,958.0000

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，期价跌入十年前价格低位，完成敲定收割季低点，800-900 区间震荡反复。底部震荡重心有抬升趋向。

美豆周线级别震荡筑底反弹



资料来源：WIND 新纪元期货研究

主力合约迁仓至 1905 合约，该合约快速下探至近两到三年低价区，考验技术支持（2600-2650），在南美天气忧虑困扰下，

价格止跌技术意义重大。

DCE 豆粕区间低位获得支持



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):中美贸易关系缓和、中国恢复性进口以及南美丰产预期等主导盘面,芝加哥大豆低价圈儿震荡反复,缺乏中期趋势表现。南美天气变数下,底部重心有季节性抬升趋向。

短期展望(周度周期):印度调降棕榈油进口关税,激发低价油脂买兴热情,在东南亚棕榈油出口调增和产出季节性缩减的预期支持下,三大油脂恢复性反弹有望延续。豆系积极增持南美天气升水,粕价出现补空式反弹且技术转强,中美和谈对内盘价格冲击已有限。

2.操作建议

豆粕 2600-2650、菜粕 2050-2100 重要支持区,出现三日连涨技术转强信号,破位下跌风险短期解除,转入博弈波段多单。三大油脂,关注豆棕价差收敛套利,单边关注棕榈油价格季节性多头介入和增持机会。

四、豆粕期权策略推荐

年初首周,油粕市场开门红,周涨幅皆录得近3%的幅度。南美天气忧虑下,引发技术低位的市场,出现较大规模的补空式反弹,粕价在2600附近,即近两到三年低位连续三日企稳反弹,技术意义较为重要,短期破位风险解除。国内疲弱的经济形势面前,我国定向降准的逆周期调节预期,以及下周中美副部级谈判向好的预期,激发了风险资产市场普遍的买兴热情,农产品因年初厄尔尼诺天气模式的不确定性风险,存在增持天气升水的冲动。基于以上判断,豆粕期权策略上,转而卖出区间低位看跌期权。2730-2750区间是重要反压位,仅持稳后可尝试买入上方浅虚值看涨期权。

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