

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：USDA 报告后已完成寻底下跌，转入博弈震荡反弹

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 中美经贸磋商重启，谷物进口或有望增加

库德罗称美国预期中国将很快开始采购美国农作物。美国白宫经济顾问拉里·库德罗(Larry Kudlow) 11日周四表示，美国预期中国将会很快开始采购美国农作物以及农产品。他提到两国贸易谈判正在进行之中。

(2) 供需报告利多，粕类出现止跌

USDA 7月供需报告显示，美新豆播种面积 8000 万英亩（上月 8460、上年 8920），收割面积 7930 万英亩（上月 8380、上年 8810），单产 48.5（预估 48.4、上月 49.5、上年 51.6），产量 38.45 亿蒲（预估 38.50、上月 41.50、上年 45.44），出口 18.75（上月 19.50，上年 17.00），压榨 21.15（上月 21.15、上年 20.85），期末 7.95（预期 8.12，上月 10.45，上年 10.50）。巴西 18/19 年产量 1.17 亿吨（预期 1.17，上月 1.17，上年 1.208），阿根廷产量 5600 万吨（预期 5610，上月 5600，上年 3780）。因为贸易战令市场担心中国需求减少，出口调减；因播种条件恶劣，面积、单产遭调减，导致产量和库存也出现了显著调减。市场等待美国农业部 8 月 12 日的报告，届时政府将会发布更新的玉米、大豆和其他一些农作物播种面积数据。

(3) 美国作物生长迟滞，关注天气形势带来的升水行情

南美农业专家迈克·科尔多涅博士称，周末期间对美国伊利诺伊州北部地区进行了实地考察，观察当地作物长势。大豆作物长势耽搁的程度看起来甚于玉米。最高的大豆作物大概 4 到 5 英寸，大部分大豆长势在 3 到 4 英寸。许多大豆作物刚刚出苗。如果这是在 5 月中旬，情况还算不错。但是眼下是 7 月份第一周的周末，情况并不好。大豆作物长势相当于双季大豆。科尔多涅博士称，整体来看，作物耽搁程度要超过他的预期。如果眼下是 6 月 1 日，玉米情况还算不错，很明显，玉米作物长势比正常落后一个多月。

(4) 粕类需求疲软，现实库存整体趋向宽裕

因猪瘟持续蔓延下生猪存栏因而大降，叠加近期肉鸡养殖亏损，均抑制粕类消费，导致 6 月迄今豆粕成交持续清淡，油厂豆粕库存量继续增加，截止 7 月 5 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 92.47 万吨，较上周的 89.5 万吨增加 2.97 万吨，增幅在 3.32%，较去年同期 127.21 万吨减少 27.30%。第 28 周油厂开机率将回升至 154 万吨左右，而下游需求仍较疲软，预计豆粕库存还将小幅攀升。

2. 小结：

中美贸易关系缓和，市场聚焦于作物生长期的面积和产量前景的评估，播种和生长迟滞的问题，将贯穿本季，将限制市场调整下跌的持续性和空间，

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

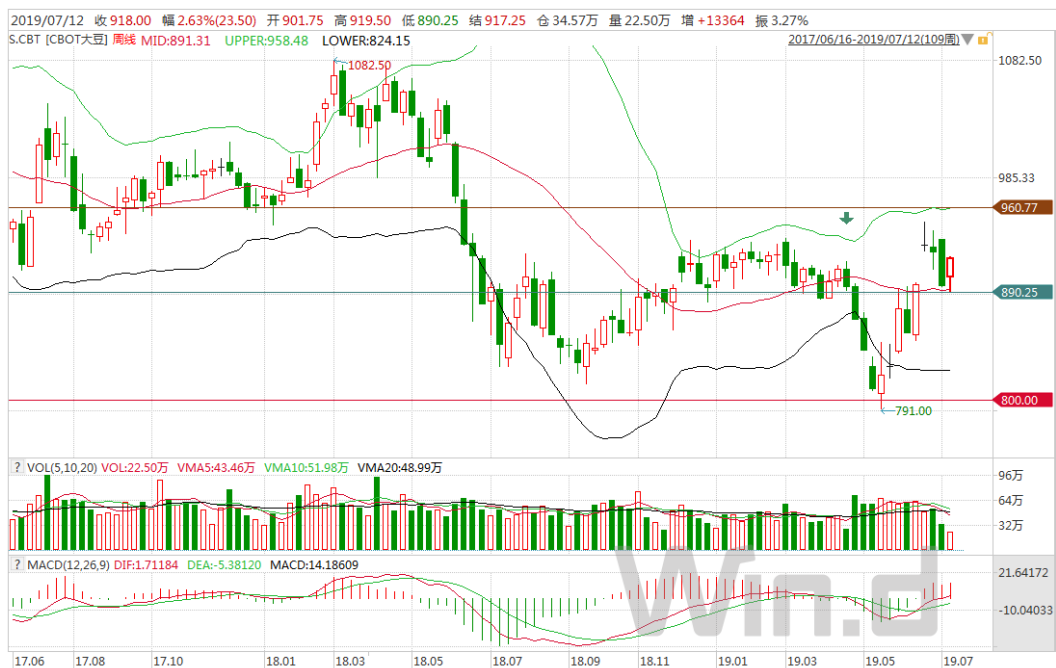
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	60.4400	2.6900	5.0948	6.2727	36,078.7500	64,122.7500
CBOT大豆	918.0000	22.7500	2.6272	3.1006	73,290.2500	339,374.0000
CBOT豆粕	318.6000	6.5000	1.9846	2.8498	29,480.0000	173,321.2500
CBOT豆油	28.6900	0.6500	2.4643	2.6090	42,631.2500	200,411.7500
豆—1909	3,416.0000	-21.0000	-0.0877	2.0949	113,020.0000	143,352.8000
豆粕1909	2,808.0000	-8.0000	0.1784	3.6377	1,689,862.0000	1,696,916.4000
豆油1909	5,400.0000	-10.0000	-0.4792	1.7680	384,401.6000	665,748.0000
菜粕1909	2,432.0000	-32.0000	-1.1382	3.1377	1,132,342.8000	684,842.4000
菜油1909	6,815.0000	-64.0000	-1.2176	1.6577	123,999.2000	181,922.0000
棕榈油1909	4,180.0000	-68.0000	-1.6471	2.4505	380,340.8000	628,091.2000
鸡蛋1909	4,621.0000	132.0000	1.9863	3.7856	287,772.4000	219,500.4000
玉米1909	1,918.0000	-21.0000	-0.8273	1.7580	415,973.2000	925,219.2000

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，突破布林中轨附近面临压力，重回近一年上轨压力位 960 附近，脱离年内低位累计涨幅超过 19%，临近进入技术牛市，当前处于近一年高位阻力区，缺乏突破，陷入短期的震荡，震荡区间 890-960。

美豆周线临近进入技术牛市



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M1909 合约，从近三年低价区快速反弹，急涨四周后出现震荡，完成测试下方支持位企稳，重回强势波动区间 2700-2950。

DCE 豆粕 3000 关口附近高位不稳陷入震荡



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):美国谷物播种面积仍面临市场的重新评估,8月中旬是重要时间窗口,中美贸易关系进入缓和阶段,后市将围绕作物生长迟滞和天气形势博弈,易于演绎季节性上涨。

短期展望(周度周期):USDA7月供需报告利多,产量前景看淡预计提振芝加哥市场转强。国内豆粕脱离年内高点下跌300点回踩5月中旬低价获得支持,有较强多重止跌信号。粕价修复性反弹有望延续,而主要油脂低价亦迎来反弹,强度可能不及粕类。

2. 操作建议

豆粕 2750-2800、菜粕 2400-2430,尝试博弈波段多单。三大油脂中豆油、菜油维持在近两个月大区间内窄幅波动,棕榈油稍弱,技术低位区博弈波段反弹为主。

四、豆粕期权策略推荐

USDA7月供需报告显示,美新豆播种面积8000万英亩(上月8460、上年8920),单产48.5(预估48.4、上月49.5、上年51.6),产量38.45亿蒲(预估38.50、上月41.50、上年45.44),出口18.75(上月19.50,上年17.00),压榨21.15(上月21.15、上年20.85),期末库存7.95(预期8.12,上月10.45,上年10.50)。因贸易战令市场担心中国需求减少,美豆出口遭调减;因播种条件恶劣,美豆面积、单产遭调减,导致产量和库存也出现了显著调减。市场等待美国农业部8月12日的报告,届时美政府将会发布更新的谷物播种面积数据。国内豆粕脱离年内高点下跌300点,回踩5月中旬低价获得支持,有较强多重止跌信号意义。豆粕周核心波动区间重回2800-2900,温和看涨市场,期权策略上,尝试买入2800下方看涨期权,或卖出2800下方看跌期权为主。

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达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

常州营业部

电话：0519-88059977
邮编：213161
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

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#

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