

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：经贸摩擦、汇率贬值和强势油脂，关注 USDA 报告冲击

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 中美经贸局面，很大程度决定了市场波动

8月1日中美贸易局势再度拉紧，特朗普威胁从9月1日起对中国3000亿美元商品加征10%关税。中国商务部则表示美方若将加税措施实施，中方将不得不采取必要反制措施。8月6日，中国商务部称，中国相关企业已暂停采购美国农产品，且国务院关税税则委员会对8月3日后新成交的美国农产品采购暂不排除进口加征关税。两国经贸关系紧张，加剧了全球经济看衰的预期，加剧了金融市场动荡的现实，放大了市场先生情绪的起伏。人民币汇率深度破7，工业品极尽其弱，而国内豆系等进口依赖型农产品，出现恐慌性上涨局面，极尽其强。

(2) 8月供需报告前后市场面临波动放大风险

市场高度关注 USDA 8月供需报告，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。市场预估美豆单产47.5蒲，产量37.83亿蒲，库存8.18亿蒲。随着中美贸易战升级，中国已经暂停采购美国所有农产品，而中国的大豆需求将因为非洲猪瘟而急剧下滑。美豆生产前景 VS 出口需求相博弈，库存仍居高位，主要市场波动放大风险。

(3) 油粕比价持续回升对粕类有牵制

据 Cofeed 调查显示，截止7月末，纳入调查的600家养殖企业生猪存栏为1238.44万头，较2019年6月末的1381.16万头下降了142.72万头，降幅为10.33%。非洲猪瘟疫情环境里，市场多观望状态，实际补栏情况不多，因此产能将会继续下降，抑制中国饲料需求，美豆出口需求仍将受限。《油世界》称，明年年初棕榈油价格可能上涨，因为消费快速增加，棕榈油产量增长速度放慢，将会降低棕榈油库存。国内更兼有下半年旺季需求的陆续启动，综合油粕基本面，油粕比价呈现持续回升走势。

(4) 台风威胁压榨开机率下降，油脂库存下降显著粕类库存持稳回升

豆粕库存连续三个月回升，由于豆粕胀库及台风来袭令油厂开机率处偏低水平，双节备货又显著提升豆油提货量，豆油库存因而下降，截止本周四，国内豆油商业库存总量137万吨，较上周的138.82万吨降1.82万吨，降幅为1.31%，较上个月同期143万吨降6万吨，降幅为4.2%，较去年同期的159.35万吨降22.35万吨降幅14.03%，五年同期均值131.02万吨。截止本周三，全国港口食用棕榈油库存总量59.63万吨，较上月同期的70.38万吨降10.75万吨，降幅15.27%。

2. 小结：

中美贸易关系紧张，人民币汇率大幅贬值破7，中国相关企业已暂停采购美国农产品，国内大豆远期供给存在变数，推升内盘豆系序列品种重心持续抬升渐成趋势。关注供需报告周美国播种面积和产量前景变动对盘面的冲击。

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

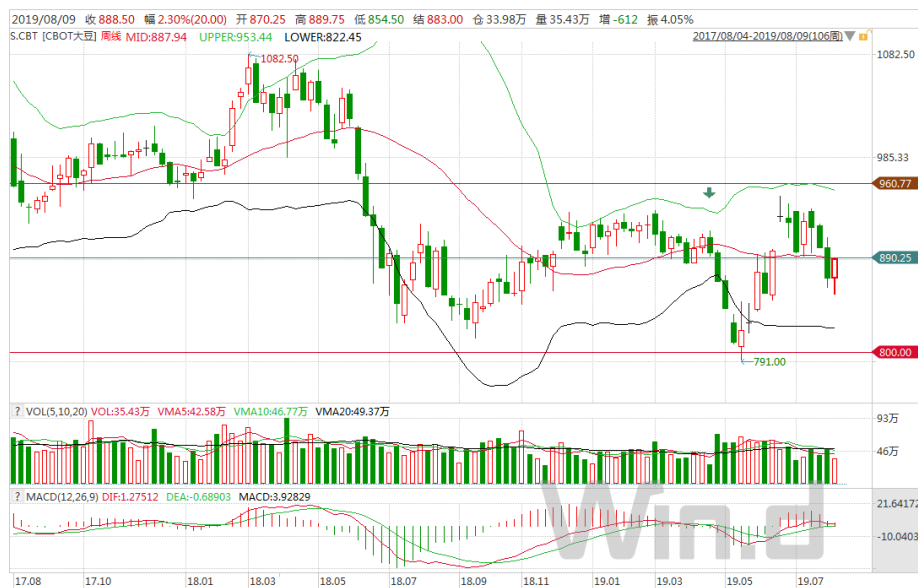
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	52.9300	-3.1200	-4.9048	9.1864	53,462.7500	65,734.5000
CBOT大豆	883.0000	14.5000	1.6695	3.4770	86,551.2500	344,222.5000
CBOT豆粕	302.5000	2.6000	1.0354	2.6667	41,796.5000	199,673.5000
CBOT豆油	29.4400	0.6700	2.5427	5.4526	68,920.7500	212,716.0000
豆—1909	3,400.0000	23.0000	1.0401	1.7815	127,268.4000	102,818.8000
豆粕1909	2,912.0000	97.0000	3.7776	3.7957	1,073,896.8000	882,476.4000
豆油1909	6,008.0000	380.0000	8.3303	8.0964	245,449.6000	317,841.2000
菜粕1909	2,491.0000	78.0000	3.7484	4.3911	844,945.2000	322,601.6000
菜油1909	7,169.0000	159.0000	3.0029	4.2978	93,328.8000	94,150.0000
棕榈油1909	4,612.0000	188.0000	5.7798	6.2586	285,199.6000	259,639.2000
鸡蛋1909	4,320.0000	-117.0000	-2.6369	4.5659	122,680.4000	95,639.2000
玉米1909	1,878.0000	-50.0000	-2.6439	3.1153	227,708.8000	481,421.2000

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，脱离年内低位累计涨幅超过 19%后，缺乏突破，重新陷入区间内震荡回落，850-950 是核心波动区间。

美豆周线震荡交投格局未变



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2001 合约，从近三年低价区快速反弹，完成测试下方支持位企稳，重回强势波动区间 2700-2950，或挑战近两个月区间高位，上试 3000 点反压。

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，中美贸易关系再度紧张和人民币剧烈贬值背景下，内盘豆粕持续走强，芝加哥市场将围绕天气和贸易形势博弈，易于演绎复杂季节性上涨。

短期展望（周度周期）：USDA8月供需报告普遍存在利多预期，关注外盘波动放大风险。7月末8月初，人民币剧烈贬值的因素和豆系远期供给忧虑驱动，内盘油脂实现突破性上涨，牵制粕类反弹空间。

2. 操作建议

豆粕 2850-2900、菜粕 2280-2310，尝试博弈波段多单。三大油脂共振上涨，豆油菜油改写年内新高宜争趋势多单。继续跟随做多豆粕比价。

四、豆粕期权策略推荐

中美贸易关系紧张，人民币汇率大幅贬值破7，中国相关企业已暂停采购美国农产品，国内大豆远期供给存在变数，推升内盘豆系序列品种重心持续抬升并渐成趋势。关注周初供需报告周美国播种面积和产量前景变动对盘面的冲击。豆粕周核心波动区间重回 2850-3050，震荡看涨，期权策略上，尝试买入 3000 上方看涨期权，或卖出 2850 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