

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：经贸磋商动向引价格巨震，买油抛粕持续盛行

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 中美经贸通话，搅动金融市场

8月13日，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。在美国和全球经济忧虑面前，中美经贸摩擦再次缓和，美国贸易代表办公室取消了9月1日即将对中国征收的关税项目，加征关税时间延迟到12月15日。金融市场受此冲击波动明显放大，国内油粕市场高位出现剧烈震荡回落。另外，美国10年和2年期国债利率出现2005年以来的首次倒挂，英国、加拿大等西方国家，也出现不同程度国债利率倒挂现象，这被视为全球经济衰退信号，也成为市场重要的不安定变量。

(2) 8月供需报告超预期，强化美豆供给收缩

USDA 8月供需报告显示，美新豆播种面积7670万英亩（预估8100、上月8000、上年8920），收割面积7590万英亩（预估7990、上月7930、上年8810），单产48.5（预估47.5、上月48.5、上年51.6），产量36.80亿蒲（预估37.83、上月38.45、上年45.44），出口17.75（上月18.75，上年17.00），压榨21.15（上月21.15、上年20.65），期末库存7.55（预期8.21，上月7.95，上年10.70）。美豆播种面积锐减14%为历史第二大同比萎缩比例，回到八年前的种植规模，美豆面积缩减超预期，生产前景低于预期，库存低于预期，对价格形成利好。但中美贸易动向和需求因素限制了市场的表现。

(3) 关注作物巡查对美豆生产潜力的评估

由于今年天气不理想所导致的晚播形势，再加上美国农场服务局（FSA）所公布的种植面积偏低，低于USDA（FSA表示农民种植面积为7400万英亩，这较USDA报告面积要少3.6%），市场对于美豆种植面积和单产不确定性的疑问仍持续。下周8月19-22日，ProFarmer组织的美国中西部作物巡查将展开，将为市场提供更为贴切实际的田间作物样本。随着夏季即将结束，美国作物大豆生长优良率、开花率、结荚率等普遍低于历史同期，市场未计入过多的天气降水，更多的注意仍集中于贸易问题之上和总体需求上。

(4) 基本面和库存结构的变化，决定了油粕比价的回升

截止到8月9日，国内豆油商业库存总量137万吨，较去年同期削减近14%；国内豆粕库存93万吨，尽管较去年同期也有较大降幅，但其增长的趋势牵制了价格。国内非洲猪瘟仍在蔓延，生猪存栏持续下降，粕类终端需求短期难有大的改善，四川及广东油厂再现豆粕胀库停机现象，利空粕价，而油脂市场双节备货显著提升出货量，库存下降趋势显著，这种基本面的差异，决定了年中以来，油粕比价的趋势回升。

2. 小结：

中美经贸磋商动态，是困扰市场的重要因素。芝加哥市场缺乏天气炒作题材，更多注意力集中于总需求价格表现为震荡休整，内盘买油抛粕套作持续盛行。

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

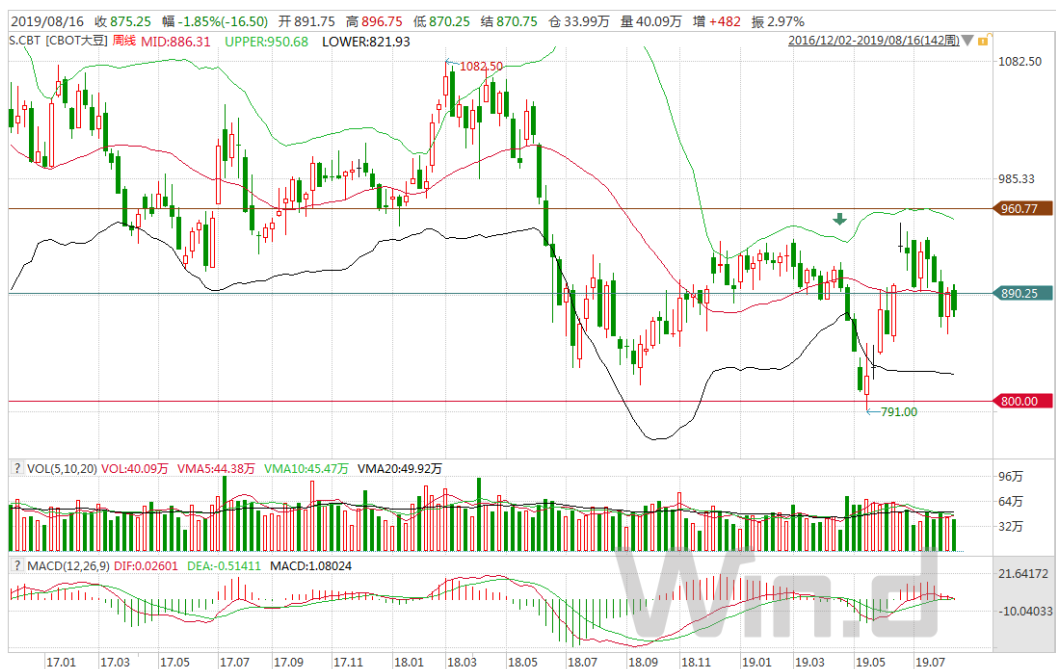
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	54.7700	-0.0300	0.4954	7.1520	44,696.0000	50,561.5000
CBOT大豆	870.7500	-21.0000	-2.3549	2.9742	97,664.0000	336,119.0000
CBOT豆粕	296.8000	-6.8000	-2.2720	3.1887	46,900.5000	197,558.5000
CBOT豆油	29.4900	-0.5000	-1.5359	3.0000	60,850.0000	213,851.2500
豆-2001	3,407.0000	-51.0000	-1.6739	2.7634	78,665.6000	119,440.8000
豆粕2001	2,861.0000	-29.0000	-1.2427	4.8637	1,969,625.2000	1,687,854.0000
豆油2001	6,182.0000	130.0000	1.8787	4.4878	1,166,990.4000	949,517.2000
菜粕2001	2,302.0000	-17.0000	-1.0743	4.8498	462,325.2000	371,438.0000
菜油2001	7,325.0000	113.0000	1.3560	3.3807	309,780.8000	293,735.6000
棕榈油2001	4,768.0000	44.0000	0.5907	2.8010	626,930.0000	474,589.2000
鸡蛋2001	4,239.0000	83.0000	2.0708	3.2250	210,626.8000	188,841.2000
玉米2001	1,906.0000	-13.0000	-0.8840	2.3871	528,516.0000	958,243.6000

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 是短期核心波动区间。

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 3000-2950 点反压区。

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，中美经贸磋商动向起伏扰动金融市场，内盘豆粕震荡加剧，油粕比趋势走升，芝加哥市场将围绕天气和贸易形势博弈，季节性上涨形势波动趋向复杂。

短期展望（周度周期）：19-22日，Profarmer组织的美国中西部作物巡查将展开，将为市场提供更为贴切实际的田间作物样本。经贸磋商动向仅放大市场波动，预计买油空粕套作交易仍将继续盛行，关注美国谷物关键生长期产量前景的再评估对盘面的影响。

2. 操作建议

豆粕 2850-2830、菜粕 2280-2310，持稳据此停损，尝试博弈波段多单。三大油脂共振上涨，拓展年内新高后震荡休整过程，择机布局多单，继续跟随做多油粕比价。

四、豆粕期权策略推荐

由于美国今年天气不理想所导致的晚播形势，市场对于美豆种植面积和单产不确定性的疑问长期持续，下周8月19-22日，Profarmer组织的美国中西部作物巡查将展开，将为市场提供更为贴切实际的田间作物样本，当前8月供需报告下调美豆面积至多年前低位，播种萎缩比率历史少见。随着夏季即将结束，美国作物大豆生长优良率、开花率、结荚率等普遍低于历史同期，市场未计入过多的天气升水，更多的注意仍集中于贸易问题之上和总体需求上。尽管经历价格的巨震，大连豆粕周核心波动区间仍是2850-2950，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