

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：岁末缺乏天气炒作，维持调整下跌思路

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 岁末市场情绪起伏较大，加剧市场波动

特朗普税改通过，刺激工业品价格高位强势运行，中国中央经济会议，首提习近平新时代中国特色社会主义思想，强调防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。岁末周流动性因素和市场情绪起伏较大，加剧了市场波动。

(2) 南美迎来降雨，天气炒作降温

美国商品气象集团(CWG)20日发布的气象报告显示，未来10天里巴西中部地区将会出现充沛降雨；在未来11到15天的时间段里，巴西北部地区可能有雨。今年巴西和阿根廷大豆产量有望再获丰收，因为降雨缓解了人们对拉尼娜带来的干旱天气的担忧。周末期间阿根廷主要农业区出现降雨，有助于干旱的大豆以及玉米农田得到缓解，作物播种也得以恢复。市场天气炒作降温，农产品再次下探减持天气升水。

(3) USDA12月供需报告利空

12月13日凌晨1点，USDA12月供需报告显示，美豆产量44.25亿蒲(预期44.25、上月44.25、上年42.96)，期末4.45亿蒲(预期4.45、上月4.25、上年3.01)。巴西产量10800万吨(预期10821、上月10800、上年11410)；阿根廷产量5700万吨(预期5652、上月5700、上年5780)。美豆产量不变，而出口略降，期末库存因此稍有调高，但符合此前市场预期，同时南美产量维持不变，本次报告对大豆市场影响中性偏空。缺乏天气因素炒作后，市场回归供给端压力，弱势休整。

(4) 我国收紧对美豆进口标准，杂质含量不超过1%

美国农业部20日表示，从1月1日起，中国将会降低进口美国大豆船货中所允许的杂质含量(此前为2%)，此举可能遏制进口。美国动植物卫生检疫局(APHIS)的发言人威尔·维普萨拉称，如果抵达中国港口的美国大豆船货含有的杂质不高于1%，将会加快通关；如果含有的杂质高于1%，可能需要进行检测。2号黄大豆的质量检测标准则允许杂质含量高达2%。2号黄大豆也是进口美国大豆最常见的品种。中国标准变得更为严苛，会让美国谷物处理商更加头疼，因为全球大豆供应创纪录，已经蚕食了这些商家的利润。2018年初大豆到港或有延迟，对豆系价格存潜在支持，关注对盘面的后续影响。

(5) 国内豆系库存概述

截止12月15日，国内豆油商业库存总量168.2万吨，这较上个月同期增3.83%，较去年同期增82.43%。12月份国内各港口进口大豆预报到港141船907.75万吨，较11月份的906.05万吨增长0.18%，较去年同期的899.6081万吨增长0.90%。原料供应充裕，预计12月中下旬的两周大豆周度压榨量分别在200万吨、198万吨。预计包装油集中备货启动前，豆油库存还将会维持在历史高位区域，这限制了油脂价格的表现。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量77.1万吨，较上周的72.75万吨增4.35万吨增5.97%，较去年同期增112.1%。当周豆粕未执行合同618.798万吨，较上周降6.63%，但较去年同期增长18.6%。未来两周油厂开机率将重新回升，而买家提货积极性仍不高，预计下周豆粕库存量仍趋增。

2.小结

南美迎来降雨，天气炒作暂歇，豆系价格承压，加之国内油脂高库存因素持续存在，买兴匮乏，现货月豆油再次跌入近十年来低位区，三大油脂跌跌不休加速下探，关注年末周仓量和价格异动。粕价因天气炒作涨势戛然而止，转入调整下跌，关注我国收紧对美豆进口标准后，市场的影响和反馈。

二、波动分析

1. 市场波动综述

主要市场和主要合约周表现一览

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	58.0700	0.7900	1.4146	2.2703	25,010.3333	70,763.0000
CBOT大豆	963.5000	-13.5000	-1.4826	1.8149	84,145.6667	266,668.3333
CBOT豆粕	319.5000	-4.8000	-1.5105	2.3736	45,948.6667	164,781.3333
CBOT豆油	33.0900	-0.2100	-1.0762	1.7638	47,969.0000	186,686.3333
豆一1805	3,642.0000	16.0000	0.2753	1.7346	102,675.0000	231,491.5000
豆油1805	5,690.0000	-76.0000	-1.9304	2.9990	294,132.0000	856,662.5000
豆粕1805	2,790.0000	-20.0000	-0.7471	1.6720	746,889.0000	1,904,344.5000
菜粕1805	2,300.0000	-16.0000	-1.0327	2.7539	395,505.0000	591,427.0000
菜油1805	6,496.0000	-68.0000	-1.7544	2.7526	103,343.0000	306,617.5000
玉米1805	1,836.0000	43.0000	2.4554	2.1763	524,548.5000	998,867.5000
玉米淀粉1805	2,141.0000	49.0000	1.9039	2.5702	192,390.0000	384,739.5000
鸡蛋1805	3,775.0000	-69.0000	-2.1514	4.4323	124,900.0000	190,036.5000

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 970-1030，连续数周陷多空均衡震荡市况，未见大规模突破性上涨迹象，维持震荡格局。近三个月的震荡盘涨，尚不能突破 8 月份的跌幅，属于弱势反弹走势，目前已转入下跌寻求区间下轨支持。

美豆连续八周震荡整理后转入下跌



资料来源：WIND 新纪元期货研究

豆粕周线级别，核心波动区间维持在 2800-2900，区间上端承压，是近一年以来的箱体阻力位，当前跌入区间下轨，跌穿 2800

后，区间有下移风险。

DCE 豆粕区间上轨承压回落



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，南美天气炒作对盘面有支持，震荡盘涨高度取决于拉尼娜天气模式的演变。

短期展望（周度周期）：粕类多头市场依赖南美天气炒作，因南美降雨美豆转跌，粕价调整压力仍待释放；高库存压制下，豆粕近月跌入近十年低位区，主力合约加速寻底。

2. 操作建议

粕类维持调整看跌的判断，仅天气炒作再次兴起方能促成多头行情。高库存压制油脂加速赶底至年内新低区域，短空思路对待，逢大跌趋势空单适当主动减持。

四、豆粕期权策略推荐

天气炒作推动豆粕期货挺进年内高价区，多头市场因降雨而降温，价格仍囿于近一年以来旷日持久的震荡区间，当前价格承压后区间内转入空头市场，震荡盘跌为主。基于这种判断，豆粕期权交易策略，主要卖出区间高位的看涨期权收取权利金。买权多单交易，需待拉尼娜天气炒作再次兴起，仅可待期货价格待突破性上涨后，方可积极买权多单，否则不宜操作；中短期逢期价反弹做“看不涨”的期权操作策略。

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