

## 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：天气炒作匮乏，跌势加深

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

## (1) 月初多事之秋，市场波动激荡

6月为多事之秋。北京时间6月14日凌晨2点，美联储6月利率决议发布在即；6月14日，美国务卿将访华，15日公布对华征税商品名单，贸易战阴云笼罩，默克尔马克龙均警告不会签G7联合声明，这些不确定性因素，令市场陷入浮躁，放大市场波动。

## (2) USDA6月供需报告发布在即，

北京时间6月13日周三凌晨，USDA供需报告发布在即。美国陈作大豆年末库存的预估将降至5.22亿蒲式耳(5月预估值为5.3)新作大豆库存4.17亿蒲(5月预估值4.15)2017/18年度阿根廷大豆产量预估从上月的3900万吨下修至3789万吨。2018/19年度全球大豆年末库存预估从上月的8670万吨小幅上修至8674万吨。当前，美豆种植完成87%，去年同期81%，五年均值75%；大豆优良率75%，玉米优良率78%。美国作物生长初期天气无忧，产量前景看佳，天气市迟迟未见起色。

## (3) 2018年国储大豆泄库启动，重创国内期货市场

去年9到10月份，国储大豆拍卖共成交21.5万吨，成交率71.8%，成交均价3140元/吨。2018年国产泄库开始启动，6月14日首批30万吨存储大豆竞价交易，拍卖底价3000元/吨，在现货疲弱供给宽裕的市场环境中，给期货市场带来抛售压力，也显示出国家农业供给侧改革的决心和去库存的紧迫性。

## (4) 国内库存状况

据Cofeed最新调查显示，6月份国内各港口进口大豆预报到港147船954.95万吨，较5月份增长5.61%，较去年同期增5.69%。国内豆油商业库存总量133.98万吨，较上周同期的132万吨增1.5%，较上个月同期增3.46%，较去年同期增8.93%，五年均值则是在103.319万吨。2018上合峰会6月9日到10日将在青岛举行，或影响油厂开机，短期油厂豆粕库存出现回升。

## 2.小结：

北美主要作物进入播种尾声，天气状况良好，缺乏天气支持的农产品进入普遍下跌。国储大豆泄库因素加剧了短期供给过剩的冲击，豆一暴跌创年内低位，资金从农产品出脱，此前交易过热的菜油连跌5日，农产品板块成为国内大宗商品表现最初的品种序列，关注6月15日前后，重要事件敲定后，市场方向性选择。

## 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	66.0100	0.1400	0.3954	2.7833	47,578.2500	75,758.2500
CBOT大豆	975.5000	-47.0000	-4.4798	4.0636	115,524.7500	355,760.2500
CBOT豆粕	359.2000	-15.8000	-3.8286	4.4177	58,513.0000	183,001.7500
CBOT豆油	30.6000	-0.5900	-2.0173	2.2414	58,821.2500	209,059.2500
豆-1809	3,587.0000	-115.0000	-3.1233	6.0565	210,820.0000	235,237.2000
豆油1809	5,734.0000	-82.0000	-2.1836	3.9577	529,096.4000	921,902.8000
豆粕1809	2,893.0000	-112.0000	-4.4899	6.7679	1,212,664.8000	2,367,066.4000
菜粕1809	2,379.0000	-116.0000	-4.7638	7.0056	756,426.4000	628,180.8000
菜油1809	6,718.0000	-182.0000	-3.3242	4.7777	634,214.4000	434,268.0000
玉米1809	1,755.0000	-8.0000	-0.7353	1.0747	217,444.4000	717,330.8000
玉米淀粉1809	2,171.0000	-32.0000	-1.6312	2.1296	143,655.2000	238,244.4000
鸡蛋1809	4,058.0000	-34.0000	-1.3612	2.4793	149,994.0000	147,555.2000

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，周线跌穿布林中轨位，破位后波动区间已下移至 950-1000。

美豆陷入震荡难觅突破



资料来源：WIND 新纪元期货研究

豆粕周线级别，经历 4 月中下旬以来近两轮新低，测得 2900-2950 位重要支持区域，该技术区业已跌穿将形成破位，目标指向 2600 附近。

## DCE 豆粕形成破位波动重心下移



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）：南美临近定产后，北半球作物生长的天气变量中，豆粕将临近完成季节性下跌。菜油等三大油脂价格实现月线级别止跌筑底，渐次转入多头市场。

短期展望（周度周期）：缺乏天气市条件，国内大豆、豆粕跌至年内次低位，甚至存在再探新低风险。6月中旬是重要的观察时间窗口，关注USDA6月供需报告和中美贸易谈判结果，预计此前主要价格将完成技术目标。

## 2. 操作建议

在美豆未能止跌前，延续做多油粕比。Y-P价差收700-750区域尝试增持套利配置。单边短空交易，政策事件敲定后注意价格反向波动。

## 四、豆粕期权策略推荐

近两个月以来，豆粕1809合约，累积跌幅超过500点，价格伸入1月末2月初的波动区间，缺乏天气升水的交易，技术存在续跌寻底风险，反弹阻力位3000-2950，可卖出上方的看涨期权。

## 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