

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：波动收窄，多头趋势仍在

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 经贸缓和，利于金融市场整体回暖

市场乐观地认为中美两国或能达成贸易协议以结束双方持久以来的贸易争端，中国向国企、民企和外资压榨商下发 1000 万吨从美国进口大豆的免加征关税配额，美国将对中国大陆开放 3000 亿商品申请关税豁免。

(2) 美国大豆收割进度加快

USDA 周度作物物生长报告显示，10 月 20 日止当周，美豆收割率为 46%，显著高于上周的 26%及市场预期 42%，美豆收获步伐加快，且美国农户积极出售新豆，市场季节性供应增多，仍制约美豆价格涨幅。

(3) 南美巴西大豆播种加快

上周巴西马托格罗索州大豆播种进度取得播种自 9 月份开始以来的最快速度，因为降雨改善。据马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）称，大豆播种工作已经完成计划面积 978 万公顷的 41.8%，比一周前提高 23%。上周播种进度仍落后上年同期的 50.95%。

(4) 国内豆粕成交异常火爆

本周一至周三全国豆粕总成交 140.62 万吨，较上周同期 44.82 万吨增 95.8 万吨，增幅 213.7%，而 10 月 23 日当日成交达到 71 万，其中，现货仅成交 6.192 万吨，远期基差成交 65.35 万吨。最近国内豆粕现货成交火爆，当前畜禽养殖整体利润可观，各地政府大力恢复生猪生产，猪饲料产量环比有转入增长趋势。

(5) 国内大豆到港有回升趋势

中美达成初步贸易协议，中国大量买入美国大豆，后续进口大豆到港量较此前预期明显提升，11-12 月份月均到港已经提升到 800 万吨以上，此前预期月均 750 万吨左右，且豆粕库存相对偏低，为保证豆粕供应，油厂上周大豆压榨量大幅回升到 172 万吨，本周压榨量预计回升至 175 万吨，下周将回升到 185 万吨。

(6) 棕榈油助力油脂出尽风头

马来西亚表示，马来西亚和印尼的生物燃料掺混项目的实施将会提振棕榈油消费分别增至 130 万吨和 1000 万吨。生物柴油消费需求增长的预期，引发了市场强烈的买兴热情，这盖过了马来西亚与印度棕榈油贸易摩擦带来的负面影响。另外，马来西亚 10 月出口数据和产量数据预计有额外利好，放大了油脂市场波动。

2. 小结：

本周油脂波动出现剧烈放大，利多反馈的消息面较为丰富，反弹上涨趋势明显，美豆方面消息面相对匮乏，粕类波动收窄，且受制于买油抛粕套作压力，粕类单边波动陷入震荡调整。

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

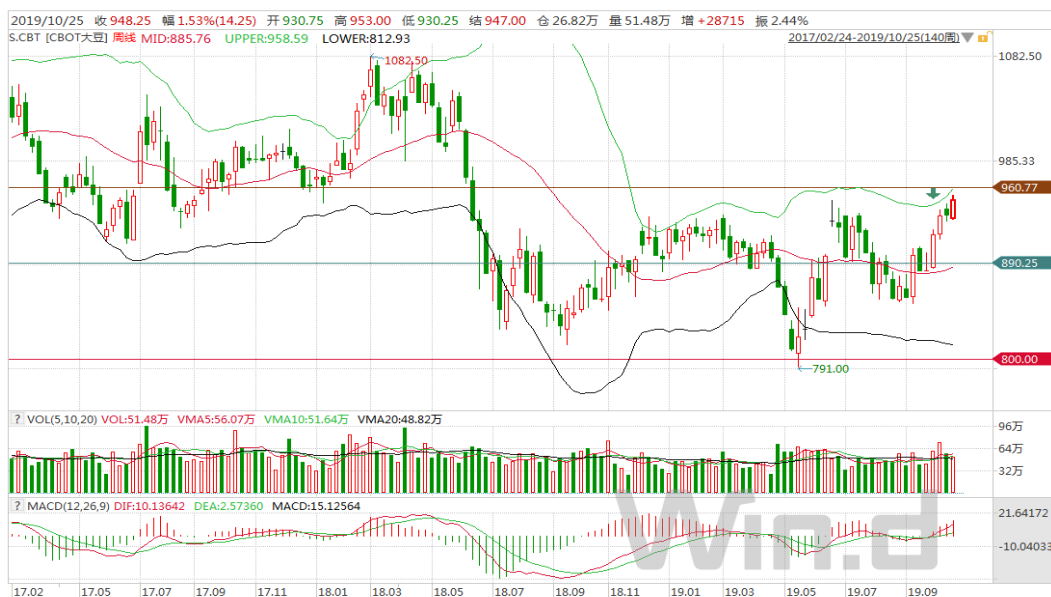
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	56.05	2.45	4.22	6.93	34,123.50	106,133.00
CBOT大豆	947.50	13.00	1.45	2.44	126,547.75	242,149.00
CBOT豆粕	305.80	-2.90	-0.88	2.07	39,177.50	158,443.00
CBOT豆油	31.37	0.98	3.33	3.86	59,360.00	178,834.50
豆—2001	3,396.00	-24.00	-0.76	2.28	142,982.80	208,739.60
豆粕2001	3,046.00	54.00	1.80	3.52	2,310,149.20	2,412,864.40
豆油2001	6,186.00	184.00	2.52	4.71	722,824.40	731,853.60
菜粕2001	2,349.00	-20.00	-0.97	3.77	807,510.40	414,331.60
菜油2001	7,277.00	105.00	1.17	3.42	252,782.00	215,177.60
棕榈油2001	5,068.00	268.00	5.41	6.49	1,006,146.00	539,482.40
鸡蛋2001	4,777.00	243.00	6.23	4.54	455,700.80	264,220.80
玉米2001	1,828.00	-26.00	-1.46	2.15	588,432.80	1,235,476.00

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2.K 线及价格形态分析

芝加哥大豆挺进超过一年以来的高价位 950 附近,过去一年,价格在 800-950 区间震荡筑底,突破后技术目标或指向 1100 附近,当前价格表现仍谨慎,面临方向性选择。

美豆周线震荡转入盘整



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2001 合约,在过去三个月形成 250 余点的箱体震荡区间,当前挺进区间上端,面临方向性选择。考虑到远月合约率先做出

箱体突破性涨，主力合约形成突破的几率在增加。

DCE 豆粕重新挺进年内高价区



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）：美国大豆收割进展加速，南美大豆播种进度也在加快。尽管中美经贸磋商动向仍干扰市场，但豆系自身基本面因素或占据上风，美豆产量缩减预期下，价格波动重心上移的趋势不变，预计将挺进 1000 关口上方。

短期展望（周度周期）：油脂价格经历剧烈的拉涨后，高位存在震荡休整要求，粕类高位震荡休整后，预计重拾反弹趋势。关注油粕市场强弱关系短期的转换。

2.操作建议

双粕近三个月震荡区间面临方向性选择，其中，豆粕持稳 3000-3050，表现强于菜粕，可多豆粕空菜粕套作。棕榈油持稳 5000-5050，有突破性上涨苗头，增配多单。

四、豆粕期权策略推荐

本周油脂波动出现剧烈放大，利多的消息面反馈较为丰富，反弹上涨趋势明显，而美豆方面消息面相对匮乏，粕类波动收窄，受制于买油抛粕套作压力，豆粕单边波动陷入震荡休整。1901 合约突破性持稳 3000-3050，技术上涨空间已经开启，自身供需基础条件亦有配合。维持豆粕突破性上涨的买权策略，积极尝试做多波动率。

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

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

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#