



2019. 01. 02-2019. 01. 04

目录



分析师：黄昊
农产品组

一、豆粕行情回顾	2
二、国内外新闻资讯	3
三、美国黄豆走势	4
四、基差分析	5
五、波动率分析	6
六、大连豆粕与美国大豆对比	7
七、总结与建议	8

一、豆粕行情回顾

截止本周五，豆粕 1905 主力合约周成交量 115.2 万手，持仓量 147.3 万手，本周交易周较上一交易周上涨 73 元/吨，涨幅 2.78%，较上一交易周减仓 12338 万手。

图一：豆粕主力周 K 线走势图（2013.12-2019.01）



数据来源：华鑫期货研究所

二、国内外新闻资讯

1. 据美国大豆出口理事会表示，中国在上上周二开始了贸易休战以来的第二次采购，本次采购了 15 船，相当于 90 万吨。但目前 5 月榨利严重亏损，油厂不会大量购买，压榨市场压力不大。如果要油厂按市场行为采购美豆，必须有利可图，那么需要取消当前加征的关税。但目前还没有迹象表明中国将会在达成贸易协议之前取消大豆加征关税。而美国贸易代表办公室正式将中方 2000 亿关税上调的日期改为 2019 年 3 月 2 日美东时间上午 12:00, 在此之前若两国无法达成共识，关税率将准时上调。【资讯来源：和讯网】
2. 南美大豆生长良好。巴西咨询机构 AgRural 公司 2018 年 12 月 20 日消息，巴西大豆播种工作已经完成 98% 以上，总体大豆播种进度快于往年，巴西大豆目前已经全面进入生长期。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所在 2018 年 12 月 27 日的周报里称，截至 12 月 26 日，阿根廷 2018/2019 年度大豆播种进度为 83.3%，一周前为 74%。交易所预计其大豆播种面积达到 1790 万公顷。【资讯来源：万德数据】
3. 继中美贸易协商取得积极进展后，中国重回美豆市场采购。截至目前，中国已分两次购买美豆约 275 万吨，传闻 2018 年 12 月底前第 3 次 200 万吨左右的采购目前已确定落空，中国实际买船量未能完成 2018 年年底前 500 万吨的采购计划，更不及此前 CBOT 市场预期的 1000 万吨以上的采购量级。【资讯来源：万德数据】

三、美国黄豆走势

截止本周五：美黄豆期货收于 915.5 美分，较上一交易日上涨 2.75 美分/磅。较上周上涨 20.50 美分/磅，涨幅 2.32%。

图二：CME 美黄豆走势图（2015.09-2019.01）



数据来源：博易大师&华鑫期货研究所

四、基差分析

从豆粕主力基差可以看出，豆粕现货报价长期高于现货价格，截止到 2019 年 01 月 04 日，张家港地区豆粕现货价格 2,900 元/吨，截止到 2019 年 01 月 04 日，国内豆粕主力合约基差 202 元/吨。与上一交易日相比环比减少 37 元/吨。从季节性来看，豆粕主力合约基差季节性位于历史较低水平。本周基差继续回落，预计后市将继续收敛，期货价格逐渐上涨。

图三：豆粕 1905 主力基差表



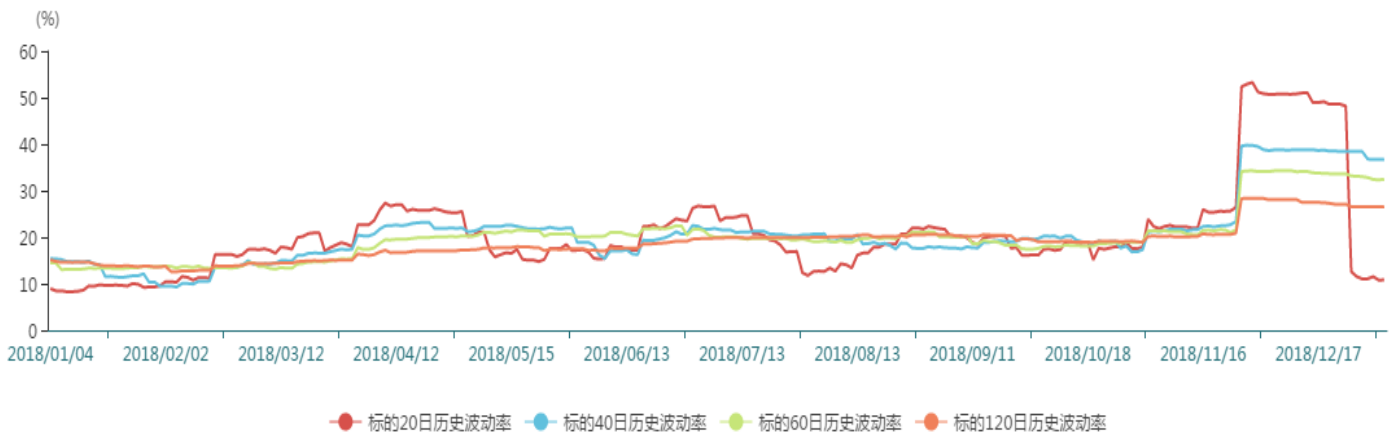
数据来源：华鑫期货研究所&Wind 数据



五、豆粕波动率分析

如下图所示，可以看出这周豆粕日内波动率幅度增大，建议投资者增加日内操作，择机止损。

图四：豆粕 1905 历史波动率



数据来源：wind 数据 & 华鑫期货研究所



六、豆粕与美国大豆对比

从盘面走势来看，本周呈现内盘跟随外盘的局势，美盘继续收高，为四个交易日中第三日上涨，受助于巴西作物天气忧虑，又一批美国大豆出口中国的希望。通过比较与测算，豆粕主力与美国大豆连续 03 合约近期相关性较强，但局部呈现出较大缺口，有待追踪外盘走势。

图五：豆粕与美大豆周 K 线叠加图



数据来源：华鑫期货研究所



七、总结与建议

国内豆粕现货价格上涨，随之期货价格跟随上涨，春节即将来临，节日增加肉类需求，春节对养殖业来说是一波销售旺季，随之对饲料的需求短期攀升，饲料原料需求增加，并且在春节期间工厂停工，待春节结束后大规模的贸易才展开，商家挺价意愿有所提高，有现货价格支撑了期货价格，但此前中国宣布 2019 年 1 月 1 日起将优惠国菜粕等杂粕进口关税从原来的 5% 下调至 0%，并且中美仍在按计划积极推进贸易谈判，豆粕承受着多重压力，豆粕短期上涨稍显乏力或许震荡之后的一波上涨行情，建议适度金字塔补仓方式，做好止损。

(黄昊)

免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>