

2019. 01. 28-2019. 02. 01

目录



分析师：黄昊 F3054460

农产品组

一、 豆粕行情回顾.....	2
二、 国内外新闻资讯.....	3
三、 美国豆粉走势.....	4
四、 基差分析.....	6
五、 波动率分析.....	7
六、 大连豆粕与美国豆粉对比.....	8
七、 总结与建议.....	9

一、豆粕行情回顾

截止本周五，豆粕 1905 主力合约周成交量 602 万手，持仓量 183.1 万手，本周交易周较上一交易周上涨 26 元/吨，跌幅 1.02%，较上一交易周减仓 91060 手。

图一：豆粕主力日 K 线走势图



数据来源：华鑫期货研究所

二、国内外新闻资讯

1. 据报道，今年以来，中国大豆进口量较往年同期存在较大差距，这加剧了美国农民的担忧情绪。大宗商品数据统计和咨询机构 Clipper Data 统计数据显示，今年前两周中国大豆进口量较去年同期下降约 37%。ClipperData 农业市场研究部主任史密斯密尔表示，尽管几周的数据代表的样本规模较小，但在目前的市场环境及贸易紧张局势下，这一下降趋势非常令人担忧。【资讯来源：中华粮网】
2. 农业农村部副部长于康震 22 日在全国质量兴农推进会议上表示，2018 年是农业质量年，全年主要农产品例行监测总体合格率达 97.5%，没有发生重大农产品质量安全事件，为实现乡村振兴良好开局提供了有力支撑。2018 年，各地以深化农业供给侧结构性改革为主线，以增加优质绿色农产品供给为主攻方向，农业绿色化、优质化、特色化、品牌化发展不断开创新局面。2019 年，农产品质量安全工作要坚持“产出来”“管出来”并举，守住不发生重大农产品质量安全事件的底线，努力提升农业高质量发展水平，保障人民群众“舌尖上的安全”。【资讯来源：中国经济网】
3. 农业农村部 1 月 22 日接到陕西省非洲猪瘟防控应急指挥部办公室报告，经评估验收合格，陕西省榆林市神木市非洲猪瘟疫区解除封锁。榆林市畜牧兽医局组织专家对疫区进行现场评估验收和实验室检测，验收和检测结果符合关于疫区解除封锁的有关规定，上述非洲猪瘟疫情已被扑灭。当地政府于 1 月 21 日 14 时正式对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查，采取积极的防控措施，防止非洲猪瘟疫情再次发生。【资讯来源：中国农业新闻网】

三、美国豆粉走势

中美贸易谈判继续推进利多美豆市场，南美天气条件仍未持续好转，预计近期维持外强内弱的局势，截止本周五：美黄豆期货收于 313.6 美分，较上一交易日上涨 1.30 美分/磅。/磅，较上周下跌 1.10 美分/磅，跌幅 0.35%。

图二：CME 美豆粉日 K 走势图



数据来源：博易大师&华鑫期货研究所

四、基差分析

截止到 2019 年 01 月 25 日，国内豆粕主力合约基差 214 元/吨。与上一交易日相比环比增加 13 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。张家港地区豆粕现货价格 2,800 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前张家港地区豆粕现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。本周基差继续回落，预计后市将继续收敛，价格有反弹趋势，继续关注基差走势。

图四：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较大，适宜进行日内频繁操作，但需做好止损。

图五：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

南美方面，市场机构普遍下调巴西产量预估 600 万吨左右，巴西主产州大豆收割进度快于往年同期，在中美关系有望缓和大背景下巴西上周贴水大幅下降。关于贸易战，应美国财长邀请，中国将于 1 月 30-31 日访美就中美经贸关系进行进一步磋商。有传言美国有意取消全部或部分此前对中国加征的关税，不过随后又被美官员否认。未来仍需关注贸易战进展，CBOT 暂时还将维持震荡走势。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，相关系数 0.787，但局部呈现出缺口，有待追踪外盘走势。

图六：豆粕与美豆粉周 K 线叠加图



数据来源：华鑫期货研究所



七、总结与建议

由于南美天气未见好转引发市场忧虑，导致外盘震荡上行，而国内豆粕低位成交继续放量，进而从政策方面来看，应美方邀请，国务院副总理将于1月30日至31日访美，进行中美贸易谈判，中方继续履行承诺，已进行先后三次采购，但中美商务谈判因美国政府的反复停摆而充满了不确定性，目前大豆库存同比增幅回落，春节前备货接近尾声，但下游仍有备货需求，豆粕库存减少，同时提货量也明显好转，压力有所缓解，根据春节前的饲料企业以及贸易商的备货，出现了短期利好，短期内豆粕大跌的概率较小，抑或是震荡偏强运行，但上行阻力增大，需做好止损，同时也得关注中美贸易战影响下的外盘大豆及国内豆粕的联动性。

（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>