



2019年5月6日

策略编号: 2019-ZA03-B[M1909]

策略撰写: 綦振坚

团队介绍:

赵鑫

职责: 鸡蛋研究及农产品负责人

从业资格证号: F0300335

投资咨询资格: Z0011331

QQ: 326000982

卢敏

职责: 玉米及淀粉研究

从业资格证号: F3016260

QQ: 3220684910

毕京成

职责: 棉花研究

从业资格证号: F3026918

QQ: 750513214

刘瑞杰/綦振坚

职责: 油脂油料研究

从业资格证号: F3020234

F3039673

QQ: 727188933/756359897

策略类型: ZA 主观趋势 ZB 产业对冲
 ZC 跨期套利 ZD 宏观对冲

投资策略:

豆粕组交易策略发布 (2019.5.6)				
策略编号	2019-ZA03-B[M1909]			
拟交易标的及方向	交易所	标的		方向
	大商所	M1909		买入
基础仓位计算	开仓均价	吨/手	保证金比例	保证金
	2582	10	2%	180740
	目标价位	理论获利	保证金盈利率	盈亏比
	2700	118000	65.00%	3.68
	止损价位	理论亏损	保证金亏损率	
	2550	32000	17.70%	
操作规模	100	开仓比例	100%	
加仓方式	不加仓			
账户盈亏计算	最高预期收益额	最大预期亏损额	账户收益率	账户亏损率
	118000	32000	1.13%	0.31%
运行时间	2019年5月-7月			
基本面分析	美国对中国价值2000亿美元商品加征25%关税, 贸易战升级, 贸易和解预期破裂。			
	受洪涝灾害影响, 美国伊利诺伊河和密西西比河大豆常规运输站无法运送农作物, 或导致国内部分大豆到港延迟。			
	上周油厂开机率不及预期, 预计油厂豆粕库存将下降。			
风险因素分析	目前油厂压榨利润良好, 或有套保单介入。			
	下周油厂大豆压榨量预计将回升至184万吨, 预计油厂豆粕库存将重新累积。			
	中美贸易关系缓解。			
执行团队	策略研究	交易	风控	
	綦振坚	綦振坚	蔡英超	
指令日期	2019年5月6日			

核心观点:

- 贸易战升级, 贸易和解预期破裂
- 受洪涝灾害影响, 美国伊利诺伊河和密西西比河大豆常规运输站无法运送农产品, 或导致国内部分大豆到港延迟
- 油厂开机率不及预期, 预计油厂豆粕库存将下降

（一）投资逻辑

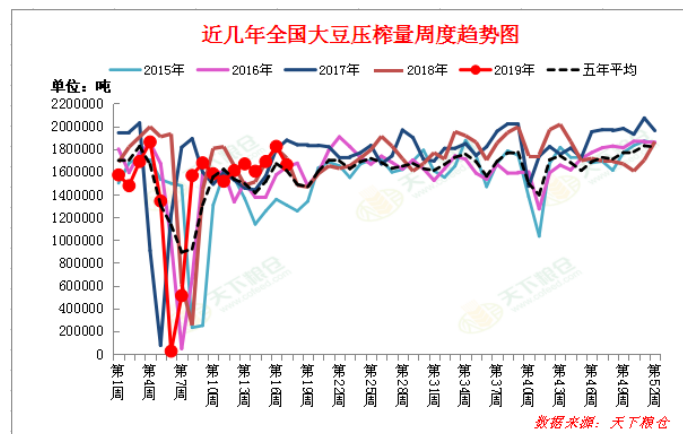
➤ 贸易战升级，贸易和解预期破裂

美国总统特朗普表示，尽管政府一再声称与北京的贸易谈判进展顺利，但中国商品的关税将增加至 25%，这些商品此前的关税为 10%。特朗普最初威胁要在今年年初提高关税，但在中国和美国同意坐下来进行贸易谈判后推迟了这一决定。此外，特朗普威胁说，不久将对另外 3250 亿美元的中国商品征收 25% 的关税。总统表示，与中国的贸易谈判仍在继续，但随着北京试图重新谈判，这一谈判进展缓慢。随着贸易战升级，此前贸易和解预期破裂，预计人民币汇率将下跌，巴西大豆升贴水上涨，带动大豆进口成本增加，提振国内豆粕价格。

➤ 洪涝灾害影响，国内部分大豆到港或延迟

由于近期降水及融雪导致美国出现洪涝灾害，伊利诺伊河和密西西比河大豆常规运输站无法运送农作物，或导致国内部分大豆到港延迟，原料端对豆粕期价有所提振。

➤ 上周油厂开机率不及预期，预计油厂豆粕库存将下降



数据来源：天下粮仓，招金期货研究院

因部分油厂停机检修或原料未接上，上周国内油厂开机率下降，全国各地油厂大豆压榨总量 166.03 万吨，较此前一周 182.23 万吨降 16.2 万吨，亦不及此前预期 172 万吨，预计油厂豆粕库存将会下降。

（二）风险因素

1. 目前油厂压榨利润较好，油厂或有套保单介入，限制国内豆粕涨幅。
2. 下周油厂大豆压榨量将回升至 184 万吨，大豆压榨量较大，油厂豆粕库存将重新回升。
3. 若中美贸易战后期缓解，豆粕价格将重新下跌。

免责声明

本报告仅向特定媒体传送，未经招金期货研究院授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，招金期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要。投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。