# 和合期货：豆粕期权周报（20180813-20180817）



联系人：杨晓霞
 从业资格证号：F3028843
 投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

 邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

**一、本周行情回顾**

1.1豆粕期货本周企稳反弹

8月13日-8月17日当周，豆粕期货总成交量11011492手，总持仓量3081688手，其中1901主力合约本周小幅回调，收盘价3224，较上周下跌1.68%，成交量815.6万，较上周增加119.2万手，持仓量214.2万，较上周减少90808手。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 商品名称 | 交割月份 | 周开盘价 | 最高价 | 最低价 | 周收盘价 | 周结算价 | 涨跌 | 成交量 | 持仓量 | 持仓量变化 |
| 豆粕 | 1808 | 0 | 0 | 0 | 3,183 | 3,183 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 豆粕 | 1809 | 3,290 | 3,329 | 3,195 | 3,235 | 3,251 | -56 | 1,153,108 | 203,840 | -325,504 |
| 豆粕 | 1811 | 3,337 | 3,387 | 3,241 | 3,271 | 3,290 | -58 | 691,816 | 181,166 | -4,682 |
| 豆粕 | 1812 | 3,212 | 3,363 | 3,212 | 3,263 | 3,275 | -53 | 160 | 576 | -46 |
| 豆粕 | 1901 | 3,278 | 3,304 | 3,175 | 3,224 | 3,236 | -57 | 8,155,516 | 2,141,960 | -90,808 |
| 豆粕 | 1903 | 3,147 | 3,152 | 3,043 | 3,105 | 3,109 | -31 | 3,130 | 4,232 | 284 |
| 豆粕 | 1905 | 2,974 | 2,984 | 2,893 | 2,943 | 2,952 | -31 | 991,658 | 544,486 | -62,292 |
| 豆粕 | 1907 | 2,920 | 2,924 | 2,836 | 2,903 | 2,904 | -12 | 16,000 | 5,368 | 28 |
| 豆粕 | 1908 | 2,980 | 2,980 | 2,880 | 2,912 | 2,916 | 38 | 104 | 60 | 60 |
| 豆粕小计 |  |  |  |  |  |  |  | 11,011,492 | 3,081,688 | -482,960 |
| 总计 |  |  |  |  |  |  |  | 11,011,492 | 3,081,688 | -482,960 |

图表1：豆粕期货20180813-20180817周行情

1.2豆粕期货期权本周成交情况

8月13日-8月17日当周，豆粕期货[期权](http://futures.hexun.com/option/index.html%22%20%5Ct%20%22http%3A//futures.hexun.com/2015-04-23/_blank)总成交量334228手，其中主力1901系列期权成交量264226手，各合约本周行情见图表2。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 商品名称 | 合约名称 | 周开盘价 | 最高价 | 最低价 | 周收盘价 | 周结算价 | 涨跌 | 成交量 | 持仓量 | 持仓量变化 |
| 豆粕 | m1901-C-2500 | 716 | 795.5 | 716 | 735.5 | 736 | -45.5 | 670 | 856 | 50 |
| 豆粕 | m1901-C-2550 | 671 | 753.5 | 668 | 685 | 686 | -46 | 978 | 916 | 198 |
| 豆粕 | m1901-C-2600 | 623.5 | 698 | 619.5 | 646.5 | 636.5 | -34.5 | 1,006 | 732 | 126 |
| 豆粕 | m1901-C-2650 | 568 | 645.5 | 568 | 589.5 | 587.5 | -42 | 628 | 826 | 116 |
| 豆粕 | m1901-C-2700 | 523.5 | 600.5 | 519.5 | 541 | 539 | -42 | 522 | 678 | 56 |
| 豆粕 | m1901-C-2750 | 478.5 | 552.5 | 472 | 494 | 492 | -41 | 2,104 | 880 | 438 |
| 豆粕 | m1901-C-2800 | 432 | 504.5 | 428 | 447.5 | 446 | -40.5 | 1,458 | 742 | 230 |
| 豆粕 | m1901-C-2850 | 440.5 | 460 | 379 | 401.5 | 401 | -40.5 | 1,382 | 862 | 186 |
| 豆粕 | m1901-C-2900 | 338 | 416.5 | 324.5 | 352 | 358 | -46 | 2,170 | 914 | 62 |
| 豆粕 | m1901-C-2950 | 355 | 371 | 265 | 315.5 | 317 | -39.5 | 2,672 | 1,204 | 4 |
| 豆粕 | m1901-C-3000 | 320 | 329 | 248 | 269.5 | 278.5 | -45 | 2,954 | 1,352 | -284 |
| 豆粕 | m1901-C-3050 | 282 | 289 | 113.5 | 234 | 242 | -42.5 | 4,104 | 1,834 | -10 |
| 豆粕 | m1901-C-3100 | 241 | 252.5 | 77 | 199.5 | 209 | -41.5 | 2,998 | 2,760 | 190 |
| 豆粕 | m1901-C-3150 | 209.5 | 214 | 140 | 168.5 | 178 | -39.5 | 3,728 | 2,880 | -172 |
| 豆粕 | m1901-C-3200 | 175 | 190.5 | 80 | 140 | 150.5 | -38 | 8,126 | 5,204 | -158 |
| 豆粕 | m1901-C-3250 | 148.5 | 157 | 73 | 116 | 126 | -34.5 | 12,658 | 7,278 | 250 |
| 豆粕 | m1901-C-3300 | 124.5 | 134.5 | 66 | 97 | 104.5 | -29.5 | 17,070 | 14,386 | 1,304 |
| 豆粕 | m1901-C-3350 | 106 | 113.5 | 69 | 79.5 | 86 | -25.5 | 9,734 | 9,278 | 1,042 |
| 豆粕 | m1901-C-3400 | 90.5 | 96.5 | 55 | 65.5 | 69.5 | -21 | 18,150 | 7,582 | 1,572 |
| 豆粕 | m1901-C-3450 | 78 | 81 | 48.5 | 53.5 | 56 | -17 | 7,712 | 5,562 | 442 |
| 豆粕 | m1901-C-3500 | 64 | 68 | 40 | 45 | 44.5 | -12 | 11,026 | 10,846 | 150 |
| 豆粕 | m1901-C-3550 | 53 | 58 | 31.5 | 35.5 | 35 | -10 | 4,742 | 7,332 | 52 |
| 豆粕 | m1901-C-3600 | 45.5 | 48 | 17 | 30 | 27.5 | -6 | 6,860 | 7,358 | 456 |
| 豆粕 | m1901-C-3650 | 39 | 41.5 | 23 | 26 | 21 | -2 | 23,662 | 22,954 | 2,648 |
| 豆粕 | m1901-P-2500 | 4.5 | 6 | 3.5 | 5 | 0.5 | 4.5 | 982 | 5,884 | 386 |
| 豆粕 | m1901-P-2550 | 4 | 6 | 3.5 | 5.5 | 1 | 5 | 652 | 1,420 | 32 |
| 豆粕 | m1901-P-2600 | 5.5 | 6.5 | 4.5 | 6.5 | 1.5 | 5.5 | 1,764 | 2,000 | -218 |
| 豆粕 | m1901-P-2650 | 6 | 8.5 | 5 | 8 | 3 | 6 | 2,258 | 3,404 | -116 |
| 豆粕 | m1901-P-2700 | 7 | 11 | 7 | 10.5 | 4.5 | 7 | 2,964 | 3,724 | -378 |
| 豆粕 | m1901-P-2750 | 11.5 | 14.5 | 8.5 | 13 | 7.5 | 7.5 | 2,992 | 3,516 | -118 |
| 豆粕 | m1901-P-2800 | 10 | 18 | 9.5 | 16.5 | 11 | 8 | 2,826 | 5,486 | 390 |
| 豆粕 | m1901-P-2850 | 12.5 | 22 | 11.5 | 20.5 | 16.5 | 8 | 5,356 | 8,826 | 1,716 |
| 豆粕 | m1901-P-2900 | 16.5 | 29 | 14.5 | 25.5 | 23 | 7.5 | 8,490 | 14,334 | -242 |
| 豆粕 | m1901-P-2950 | 21 | 40 | 20.5 | 32 | 32 | 6.5 | 5,418 | 9,704 | 350 |
| 豆粕 | m1901-P-3000 | 27.5 | 49 | 25.5 | 40 | 43 | 5 | 16,970 | 20,472 | 2,140 |
| 豆粕 | m1901-P-3050 | 35.5 | 64 | 35 | 52 | 57 | 5.5 | 6,998 | 6,554 | 20 |
| 豆粕 | m1901-P-3100 | 48 | 80 | 45 | 66 | 73.5 | 5.5 | 12,832 | 16,114 | -606 |
| 豆粕 | m1901-P-3150 | 63.5 | 107 | 59 | 86.5 | 92.5 | 9 | 9,514 | 6,164 | 894 |
| 豆粕 | m1901-P-3200 | 85 | 130 | 77.5 | 107 | 115 | 10 | 7,382 | 5,280 | 288 |
| 豆粕 | m1901-P-3250 | 107 | 157.5 | 24 | 135 | 140 | 15 | 8,004 | 3,554 | 870 |
| 豆粕 | m1901-P-3300 | 132.5 | 189.5 | 124 | 164 | 168.5 | 18.5 | 7,212 | 4,696 | 126 |
| 豆粕 | m1901-P-3350 | 172.5 | 223 | 153.5 | 196.5 | 199.5 | 22.5 | 2,800 | 2,186 | 38 |
| 豆粕 | m1901-P-3400 | 200 | 260.5 | 187.5 | 232 | 233 | 27 | 2,492 | 1,858 | 302 |
| 豆粕 | m1901-P-3450 | 231 | 288 | 220 | 269.5 | 269.5 | 30.5 | 1,866 | 760 | -56 |
| 豆粕 | m1901-P-3500 | 267 | 328.5 | 259 | 309.5 | 307.5 | 34.5 | 2,200 | 980 | 128 |
| 豆粕 | m1901-P-3550 | 306 | 367.5 | 298 | 351 | 348 | 37.5 | 1,952 | 652 | 68 |
| 豆粕 | m1901-P-3600 | 410 | 410.5 | 336 | 394.5 | 390.5 | 40.5 | 1,372 | 712 | 140 |
| 豆粕 | m1901-P-3650 | 471.5 | 471.5 | 386.5 | 439.5 | 434 | 43.5 | 1,816 | 1,996 | 218 |

图表2：豆粕期权20180813-20180817周行情

**二、影响因素分析**

2.1受贸易战影响，中国企业大豆采购重点纷纷转向巴西等国

美国农业部的最新报告显示，美国农民今年的大豆产量预计将创历史新高。根据报告，2018-19美国大豆产量将较前一年增加4%，达到创纪录的45.86亿蒲式耳，上调2.76亿蒲式耳。收割面积预期在8890万英亩。目前美国农业界非常担心多年来建立的大豆销售市场，可能因为贸易战的升级逐渐萎缩。由于美国四处挑起经贸摩擦，招致多方反制，美国农民因利益受损而怨声载道。虽然上个月，美国政府宣布对农民提供120亿美元的补贴，但人们认为，这并不能弥补他们在中国和[墨西哥](http://news.hexun.com/mexico/index.html%22%20%5Ct%20%22http%3A//futures.hexun.com/2018-08-15/_blank)等重要市场面临的长期损失。

此外，据美国农业部发布的出口检验周报显示，8月2日的一周，美国对中国装运64581吨大豆。此前连续两周没有装运任何大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的7.2%。业内人士表示，从近期的数据可以看出，美国对中国装运的大豆正在减少。值得关注的是，为保障中国国内市场供给多元化，中粮、中储粮、[北大荒](http://stockdata.stock.hexun.com/600598.shtml%22%20%5Ct%20%22http%3A//futures.hexun.com/2018-08-15/_blank)等中国企业采购重点纷纷转向巴西等国，美国大豆进口量减少并没有对我国大豆市场造成实质性影响。市场人士表示，中美贸易摩擦将为推进农业供给侧结构性改革、促进我国大豆产业变革提供新的机遇。保持战略定力和耐力，构建大豆进口多元化格局、提高国产大豆自给率，将成为我国大豆市场稳定健康发展的着力点。

2.2国内主产区东北大面积干旱，大豆遭遇挑战，且播种面积减少

本月初，行业相关人员前往东北调研时，正好赶上东北罕见的高温，处于生长关键期的[玉米](http://futures.hexun.com/corn/index.html%22%20%5Ct%20%22http%3A//futures.hexun.com/2018-08-14/_blank)正遭遇严重考验。同时另一农作物[大豆](http://futures.hexun.com/soybean/index.html%22%20%5Ct%20%22http%3A//futures.hexun.com/2018-08-14/_blank)也遭遇不小挑战。调研发现，不少农民种植大豆的意愿也不强。虽然国家2018年继续对东北三省一区实行玉米和大豆生产者补贴，且大豆补贴力度要大于玉米，但由于2017年国产大豆种植收益明显低于其他粮食品种，且销售不便，加之今年利好政策出台相对较晚，2018年国内大豆种植面积仍然小幅下降。大连庄河市仙人洞镇农民称，去年庄河地区大豆就遭遇了虫灾和风灾，损失严重，今年情况略好。从种植的环节来说，种玉米比种大豆省心，玉米播完种，拔完苗，再放玉米灵，就这些环节。大豆就不一样了，这个地方十年有九旱，种晚了怕出不来，种早了又长不高，需要抓准种植时间。大豆光蚜虫就要打两遍，开花期间又要防止卷叶虫，各种虫害都得防治，投入成本比较高。结痂拉片，要打三遍药。算下来，1亩大豆的净利润也就比1亩玉米高100元。没有[大商所](http://futures.hexun.com/dce/%22%20%5Ct%20%22http%3A//futures.hexun.com/2018-08-14/_blank)的[保险](http://insurance.hexun.com/%22%20%5Ct%20%22http%3A//futures.hexun.com/2018-08-14/_blank)+期货和政府补贴的话，农户肯定不愿意种。据中华粮网初步预计，今年国内大豆播种面积约1.15亿亩，同比减少200万亩，减幅1.70%；如果后期天气正常，预计今年国内大豆产量约288亿斤，同比减产5亿斤，减幅1.71%。

2.3本周豆粕现货价格稳中上涨

本周，国内各地区油厂豆粕现货价格稳中小幅上涨，截止17日中午，各地油厂43%蛋白的豆粕现货报价在3250-3300元/吨，较上周五上涨20-40元/吨。

**三、后市行情研判**

综上所述，受中美贸易战影响，中国企业正在减少美豆进口，采购重点纷纷转向巴西等南美国家，南美提高对中国的大豆报价，势必增加国内大豆进口成本。而国内方面，主产区东北大面积干旱，大豆也再次遭遇挑战。虽然国家2018年继续对东北三省一区实行玉米和大豆生产者补贴，且大豆补贴力度要大于玉米，但由于2017年国产大豆种植收益明显低于其他粮食品种，且销售不便，加之今年利好政策出台相对较晚，2018年国内大豆种植面积仍然小幅下降，随之带来的将是国产大豆产量下滑。虽然周四有消息称，中美两国计划恢复贸易磋商，但也有市场人士称，磋商可能不会带来突破，因美国方面主导此次磋商的是财政部，不是美国贸易代表。盘面来看，连盘豆粕主力m1901近期涨势呈现三步一回头的态势，但重心仍将逐步上移。

**四、豆粕期权交易策略建议**

基于标的豆粕m1901期价重心仍将逐步上移的看法，建议前期看涨期权多单继续适量持有。

**风险揭示：**您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。