



值得信赖的中国大宗商品市场专家

# 战地黄花分外香

——中国豆粕市场展望

日期：2018.10 苏州 演讲者：王文深

# 目录

CONTENTS

## 1 PART 豆粕的周期位置

## 2 PART 全球大豆贸易新动向

## 3 PART 豆粕的戴维斯双击OR双杀？

# PART 01

## > 豆粕的周期位置

- 长周期的中部，短周期的高点

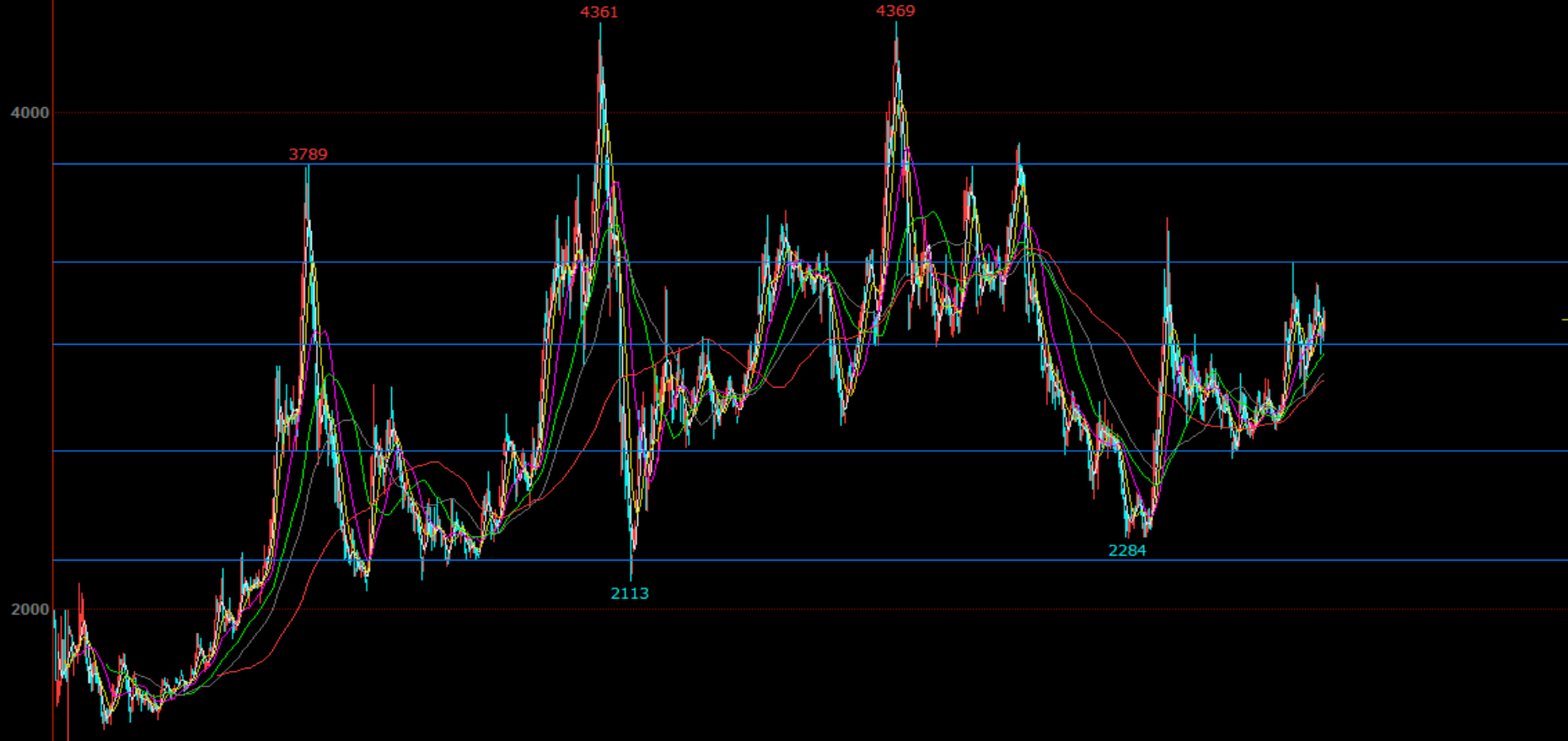
## 时间区间：周期轮动



## 价格区间：约400点一区间

豆粕主连 (DCE 1118) 周线

MA组合(5,10,20,40,60,120) MA5 3128.80 MA10 3161.90 MA20 3090.55 MA40 3033.73 MA60 2952.97 MA120 2923.61

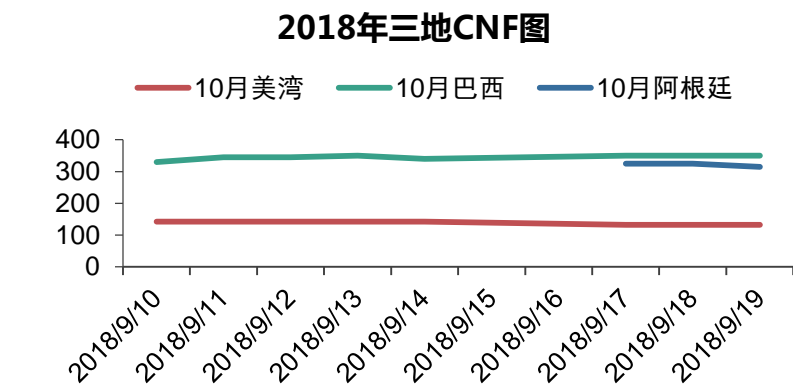
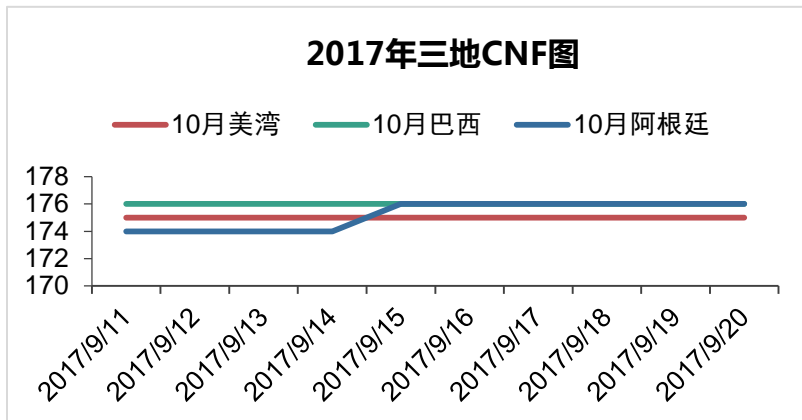


# PART 02

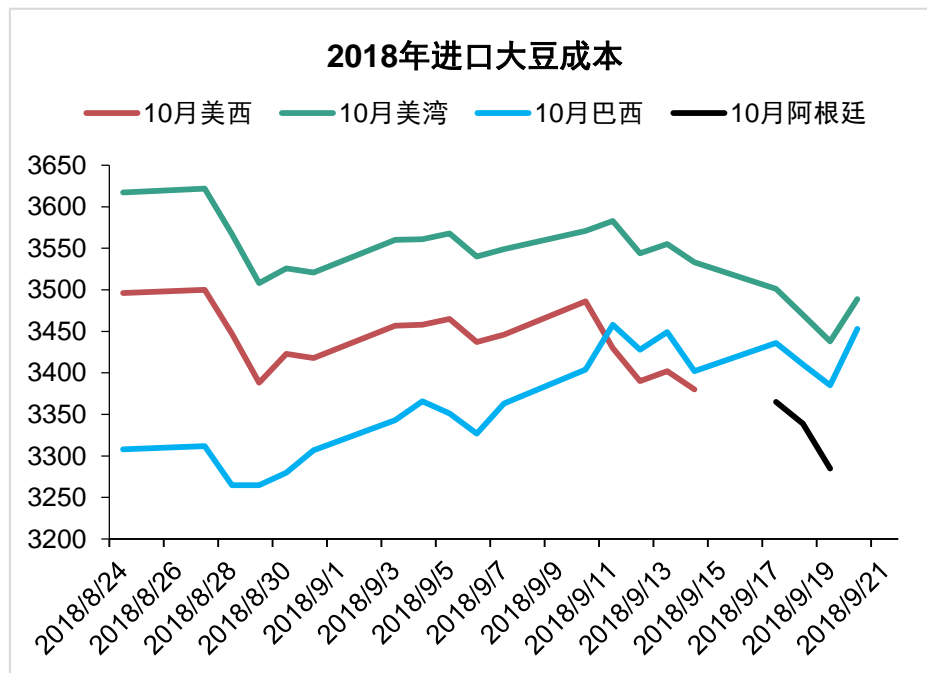
## > 全球大豆贸易新动向

- 阿豆10月赚差价
- 巴西人吃了一年的中国豆粕供给侧改革红利
- 北达科他→加拿大西→中国

## 3个月后重启报价，阿根廷倒手赚价差

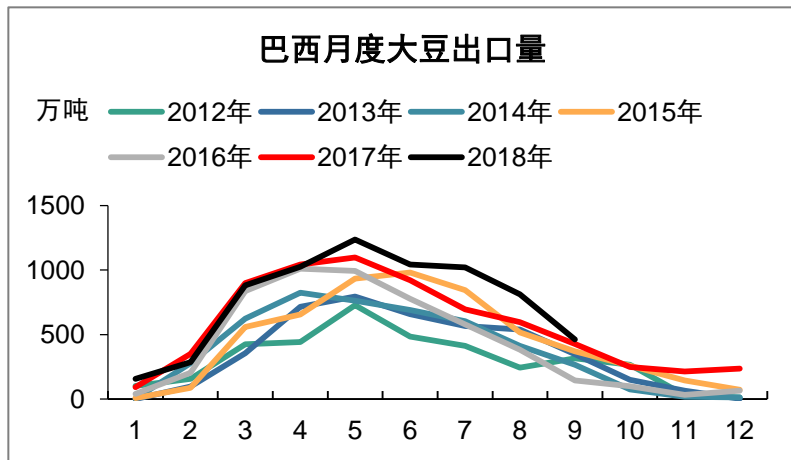
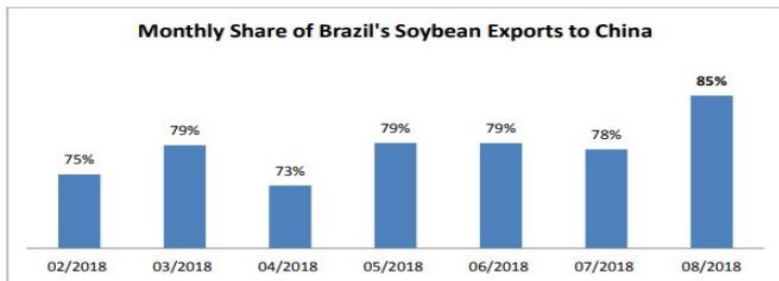


- 贸易升水 + 进口需求 + 美豆丰产，加速倒卖实现  
以11月FOB为例： $215 - (90 + 30 + 40) = 55$



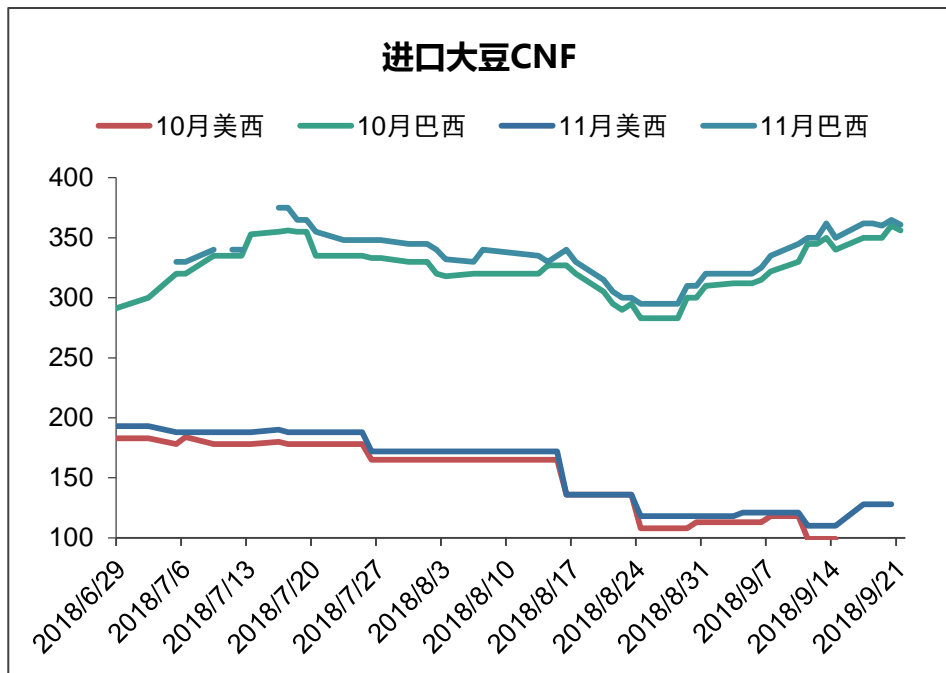
## 巴西人吃了一年的中国豆粕供给侧改革红利

Share of Brazil's Soybean Exports to China Spikes in August



• 现在想赚三头：贸易升水 + 供给殆尽 + 倒卖价差

12月船期大豆排船有 220 万吨，其中 150 万吨巴西豆





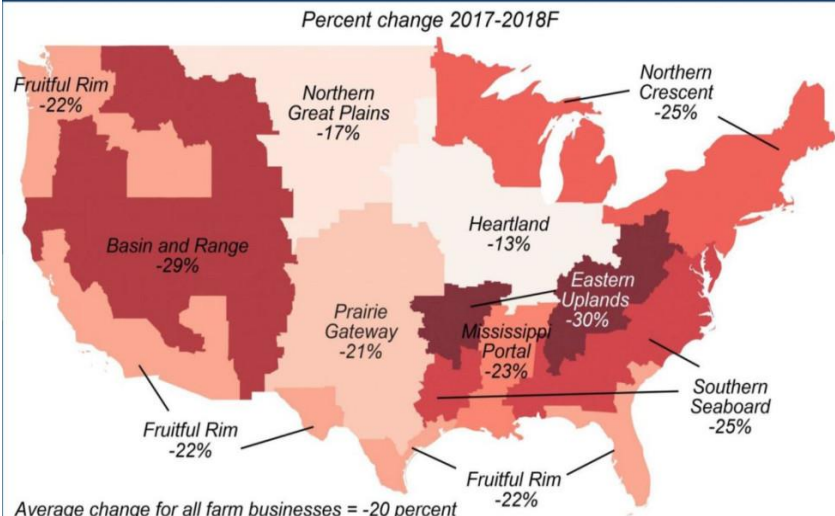
## 北达科他→加拿大西→中国

- 北达科他贴水跌至历史低位，其通过铁路或卡车运输至加拿大



## 11月大豆到港将达到620万吨，其中包括近150万吨的加拿大豆

Farm business average net cash farm income by resource region, 2018F compared with 2017



Note: F = forecast. The partial budget forecast model is based on the 2017 Agricultural Resource Management Survey (ARMS) using parameters from the sector forecasts. The model is static and does not account for changes in crop rotation, weather, and other location-based production impacts that occurred after the base year. Data as of August 30, 2018. Source: USDA, Economic Research Service, Farm Income and Wealth Statistics.

# PART 03

## > 豆粕的戴维斯双击OR双杀？

- 消息面支撑力度减弱，警惕反转
- 机遇未到，卖出看跌期权

## 大豆进口关税稳定概率高，美豆质量堪忧

### • 25%税率有无转机？11月G20和谈

2018年GDP增速中位数预期为**3.1%**2019年预期为**2.5%**2020年预期保持**2%**不变

在特朗普担任总统的第一个完整财政年度，美国预算赤字料增加到7,820亿美元，这将是2012年以来最大的财政缺口

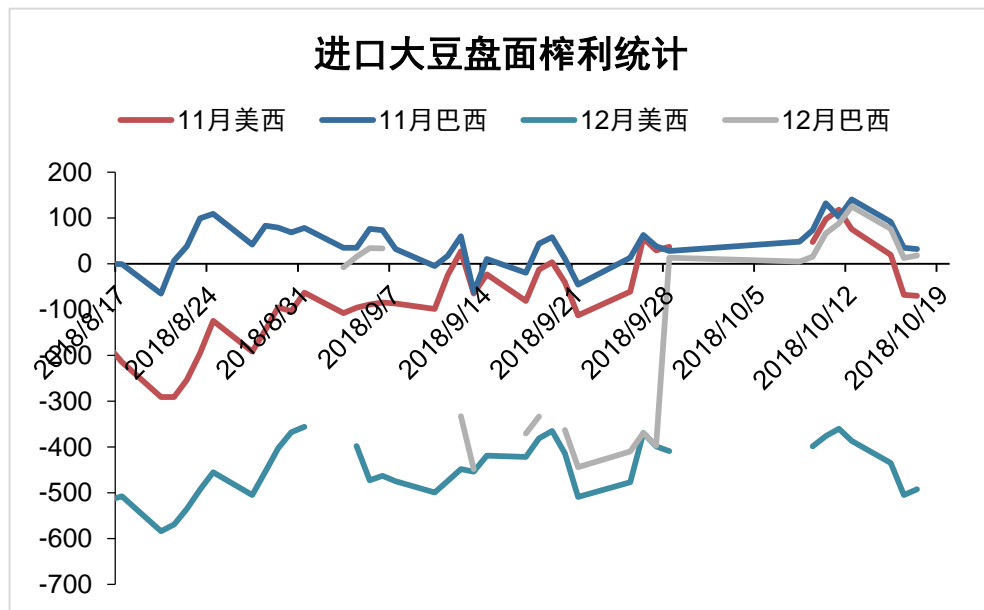


### 北部寒潮，中部持续大雨，南部再迎飓风



## 机遇未到，卖出看跌期权

- 从10月到12月到1季度→大河有水小河满，太阳底下无新事



缺豆逻辑愈发脆弱，中周期难有作为

美豆入库证实前，豆粕15价差仍将走高

单边需要考虑南美货源提前抢货对05影响



值得信赖的中国大宗商品市场专家

# THANKS

日期：2018.10

演讲者：王文深