

华融期货研发团队

何涛

0898-66516811

QQ1649251221

hetao@hrfutu.com.cn

## 油脂日评

因美国中西部旱情恶化、现货市场强劲、库存紧张、农民惜售以及豆粕走强影响美豆周五继续大幅上升。今日因周边商品普遍下跌影响连豆市场今日整体低开但是走势出现分化，1月大豆受国产大豆价格上涨资金追捧创出新高，收报4835点涨32点增仓104744手，1月豆粕受空头平仓支持尾市回升收报3961点跌1点减仓111984手，1月豆油受现货价格下跌、套利盘和多头平仓影响出现较大的下跌，收报9630点跌212点减仓16872手，

消息面：

1、近日，俄罗斯农业部宣布，将2012年俄粮食总产量预期从8500万吨下调至8000万吨至8500万吨。因2011年冬天至今的天气情况对俄农业生产带来不利影响，冬季的严寒天气影响了秋播作物的产量，而近期出现的旱情再度对俄粮食收成造成打击。

2、今日东北大豆价格上涨，其中油厂收购均价4120元/吨，较周末上涨14元/吨。市场收购均价4437元/吨，较周末上调40元/吨。国际以及国内进口大豆价格上涨是带动国内现货走高的主要原因，而油、粕等豆类产品价格跟盘上涨，也促使产区油厂加大收购力度。另外，上周09年大豆拍卖价格高企，以及被大型集团垄断等现象，导致拍卖未能给市场注入流动性，从而增强了需求主体入市采购的热情。

国内豆油现货市场价格走势稳中偏弱，部分厂商跟盘下调报价，市场成交持续清淡。其中散装一级豆油均价为9622元/吨，下调36元/吨；散装四级豆油均价为9435元/吨，较昨日下跌了29元/吨；进口毛豆油均价为9303元/吨，跌幅为53元/吨。

截至7月23日上午11点，全国市场豆粕销售平均价格为4164元/吨，较昨日上涨79元/吨；其中产区油厂CP43豆粕报价为4122元/吨，全国主要销区市场平均销售价格为4218元/吨，分别较昨日上涨85和70元/吨。

后市展望：

因为今年美国大豆播种提前灌浆结荚时间也将提早，天气预报美国中西部地区中部和西部炎热天气预计将持续至8月初，如果后期的气候发展如预期那么美国今年大豆的单产将继续调低。在产量继续调减的预期下美豆短期仍会保持强势。但是也要注意以下几个因素1、价格的上升是否已经反映了当前的利好？2、从技术和季节走势上分析本次的上涨将是最后一轮上涨行情，快速的拉升将消耗多头的能量、南美今年的播种面积将创出记录、时间窗口在8月份来临，因此在快速的上升中也要谨防价格突然回落的风险。3、欧元区再次动荡美元上涨周边商品回落将影响市场的多头信心。因此笔者预计后期大豆价格将会出现宽幅振荡不排除再创新高但是距离顶部已经不远。投机者在操作上要严格设置好止损线现货商应该对现货进行保值操作以避免风险。

操作：高抛低吸。多头止损美豆1630点空头止损美豆1700点。

## 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。