

华融期货研发团队

何涛

0898-66516811

QQ1649251221

hetao@hrfutu.com.cn

责任编辑: 王志凌

窄幅震荡 尾市收高

交易商称受助于未来两个星期美国作物天气将进一步加剧的利多提振, 昨夜美豆期货大幅收涨, 其中, CBOT8月大豆合约收涨41.5美分, 收报每蒲式耳1725.75美分。隔夜美豆继续大幅收高。连豆市场今日走势出现分化, 豆粕继续领涨, 1月豆粕在主动买盘的支持下继续发威创出近期新高, 收报4003点涨85点。1月大豆早盘振荡尾市受空头平仓推动走高, 收报4769点涨17点。1月豆油受豆粕套利打压走势偏弱保持跟风态势, 收报9522点跌16点。

消息面:

1、今日豆价暂稳, 仅局部港口有所上调。山东青岛港口贸易商巴西豆报价4750~4800元/吨, 涨50~100元/吨。山东日照港口贸易商巴西豆成交价4850元/吨, 阿根廷豆报价4800元/吨。江苏南通港口贸易商巴西豆报价4850元/吨, 阿根廷豆报价4850元/吨。上海港口贸易商巴西豆报价4800元/吨, 阿根廷豆报价4800元/吨。

2、中国政府本周将重启国储大豆拍卖。国家粮油信息中心周末表示, 中国将在周四拍卖40万吨国储大豆。5月份以来政府每周进行国储大豆拍卖, 但上周暂停, 因2008年收获的大豆售罄。国储大豆报价通常较进口大豆低10%。有报道称, 发改委于7月24日约谈益海嘉里、中粮集团两家食用油巨头, 希望二者如“非绝对必要”, 不要涨价。

3、世行银行30日说, 根据目前的产量预测, 全球主要粮食品种供应将不会出现实际短缺, 但由于库存较低, 而且因未来产量将受到天气影响, 国际粮食价格将更容易波动。世行认为, 尽管很多谷物价格明显上涨, 但目前情况不同于2008年出现的危机。2008年, 大米和小麦价格涨幅最为明显, 而今年价格上涨主要集中在非大米类谷物上, 包括小麦、玉米和大豆。自6月中旬以来, 小麦价格已上涨超过50%, 玉米价格涨幅超过45%, 大豆价格自6月初以来上涨接近30%, 与去年年底相比上涨近60%。世行指出, 目前大米现有库存水平适度, 而且原油、肥料和国际货运价格均低于2008年, 这将有助于降低粮食进口和下一季粮食种植成本。

4、据国际谷物理事会(IGC)发布的最新数据显示, 2012/13年度全球小麦产量(包括杜伦麦)预计为6.646亿吨, 相比之下, 早先的预测为6.651亿吨, 上年为6.959亿吨。

5、今日东北大豆价格稳中有涨，其中油厂收购均价4207元/吨，与昨日持平。市场收购均价4476元/吨，较昨日上涨17元/吨。在需求主体入市积极性增加，以及市场收购增大的支撑下，近日产区现货价格继续碎步攀升，市场看涨气氛也得到显著发挥。但受到基层粮源不足，以及南方销区需求淡季的抑制，市场交投活动仍较迟缓。预计进入8月之后这种状况将有所缓解，有望提振现货价格继续走高，重点关注外盘走势及销区需求状况。

国内豆油现货市场价格走势稳中下行，国内外油脂期货走势背离，现货厂商观望心态明显。其中散装一级豆油均价为9560元/吨，下跌了20元/吨；散装四级豆油均价为9388元/吨，较昨日下跌了16元/吨；进口毛豆油均价为9288元/吨，持平。

截至7月31日上午11点，全国市场豆粕销售平均价格为4209元/吨；其中产区油厂 CP43豆粕报价为4150元/吨，全国主要销区市场平均销售价格为4286元/吨。

后市展望

今年美国播种提前气候炎热作物生长会加快结荚灌浆较往年会有所提早，昨日天气预报称美国中西部地区未来一或两周天气较之前预期更加干燥，由此判断今年美国大豆的产量将继续被调降。上周作物优良率恶化至1988年以来的最低水平29%也说明美国大豆今年的产量已经难以得到补救。玉米和小麦也因为天气的因素大幅走高，受以上几点因素的支持美豆近期合约（指明年5份以前的合约）依然会保持强势。远期合约（指明年5份以后的合约）短期内也会受到近期合约强势的带动走高，但是因南美种植面积扩大的预期影响远期合约后期走势会较近期合约偏弱。

国家重启国储大豆拍卖（将于周四拍卖40万吨大豆，国储大豆约库存1000万吨）和发改委约谈益海嘉里、中粮集团“非绝对必要”不要涨价等因素对国内价格会形成压力。国家公布大豆国储库存量较为充足，这是很少有的事情（中国的粮食库存是不对外公布的），再加上发改委的约谈，这给市场传达了一个信息国家短期有能力控制价格的上升空间。预计近期国内农产品价格上升动力会有所减弱，要注意后期国内有可能出现外盘大涨国内才会跟涨，外盘小跌内盘大跌的走势。油脂板块受豆粕/豆油的套利盘的作用会继续扮演被动跟涨走势。

虽然如此但是也要看到中国并不能调控全球的粮食价格的走向他只能使国内的粮食价格上升速度减缓维持在高位运行等待下一季粮食丰收。因此美豆未转势以前内盘也不会出现较大的跌势。

操作：近期1月合约可逢低买入，止损9400点。远期5月合约可高抛低吸等待沽空机会，空头止损9500点多头止损9300点。美豆多头止损线1600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。