

华融期货研发团队

何 涛

0898-66516811

QQ1649251221

[hetao@hrfutu.com.cn](mailto:hetao@hrfutu.com.cn)

责任编辑：王志凌

## 上下两难 宽幅震荡

受获利了结和美国大豆需求放缓的迹象打压，隔夜美豆期货连续第三个交易日收跌，其中，9月期美豆跌15.25美分，收至每蒲式耳1623.5美分。连豆油1月合约今日宽幅振荡，早盘低开后受大豆上涨油价回升至9500点上方，后因空头抛压以及豆粕回落的拖累期价再次回落，午后受股市短空平仓期价回升。收市当日最高9516点，最低9432点，收盘9490点，涨12点，成交量369254手，持仓量418170手+11798手。

### 消息面：

1、今日国内港口豆价暂稳，市场观望，交易稀疏。东北地区油厂因昨天政府拍卖40万吨大豆，竞争激烈且价格高企，今日油厂收购豆价仍然坚挺，各地粮点因市场走货较快，豆价稳中偏强。今日，部分地区大豆行情价格：山东青岛港口贸易商阿根廷豆报价4800~4850元/吨。山东日照港口贸易商巴西豆成交价4950元/吨，阿根廷豆报价4920元/吨。江苏南通港口贸易商巴西豆报价4900元/吨，阿根廷豆报价4900元/吨。上海港口贸易商巴西豆报价4850元/吨，跌30元/吨，阿根廷豆报价4810元/吨。

2、据荷兰合作银行表示，2012年美国大豆产量可能比上年减少7%，约为28亿蒲式耳，甚至更低。荷兰合作银行分析师 ErinFitzPatrick 称，今年美国大豆平均单产可能在38蒲式耳/英亩。美国农业部上月预计今年大豆产量为30.5亿蒲式耳，单产为40.5蒲式耳/英亩。

FitzPatrick 称，约55%的大豆作物已经进入了灌浆期，意味着目前正是决定大豆单产规模的时间。她指出，美国的旱情继续恶化，可能导致大豆供应低于目前市场预期，从而推动豆价上涨。FitzPatrick 指出，今年下半年大豆价格可能轻松突破20美元/蒲式耳。

FitzPatrick 称，明年巴西和阿根廷大豆产量可能大幅增长30%，达到1.35亿吨，因为豆价飙升吸引农户提高种植规模。

3、今日东北大豆价格走稳为主，其中油厂收购均价4231元/吨，。市场收购均价4495元/吨，均较昨日上涨17元/吨。临储大豆成交价格继续指引现货市场，

导致需求主体追捧基层粮源，推动价格继续走高。目前看，市场看涨氛围十分浓郁，预计在8月份阶段仍有上涨潜力。

截至8月3日上午11点，全国市场豆粕销售平均价格为4265元/吨：其中产区油厂 CP43豆粕报价为4203元/吨，全国主要销区市场平均销售价格为4346元/吨。

国内豆油现货市场价格走势整体平稳，仅少数地区厂商报价有小幅下调，成交依然清淡。其中散装一级豆油均价为9550元/吨，下跌了1元/吨；散装四级豆油均价为9389元/吨，较昨日下滑了3元/吨；进口毛豆油均价为9302元/吨，持平。国内棕油现货市场价格整体平稳运行，个别地区厂商对油价进行微幅涨跌调整。当前主要港口地区24度棕榈油主流报价区间集中在7500-7800元/吨，日均价在7711元/吨，与昨日报价持平。

### **后市展望：**

外盘分析：由于今年美豆播种提前作物成熟期也会提早，因此可以预期即使后期降雨对作物产量的提振作用已不大，受产量和低库存的影响美豆近期仍显强势，但是我们也要注意后期的利多因素已不多了，相反因为豆价飙升吸引南美农户提高种植规模这对价格后期会产生压制作用。时间上判断8月份是一个敏感的时间窗口，虽然美豆不具备大幅下跌的条件但是也要谨防价格出现高位振荡的走势。技术上看美豆近期会在1550点至1700点之间反复，后期跌破1550点将会出现下跌，如果突破1700点价格将继续创新高。

国内方面，国家调控粮价的表态：1、公布库存1000万吨告诉市场国家有调控价格的能力，重新启动拍卖打压价格。2、发改委约谈主要油脂厂以控制现货的价格。3、交易所调高交易的保证金以减少投机性。近期又受到因季节性因素影响棕榈油库存增加的打压，预计国内油脂板块上升势头将受到压制。虽然如此但是也要看到中国并不能调控全球大豆价格的走向，因为2013年5月以前全球只能够依靠美国的大豆供应，国家调控只能够使国内的大豆价格上升速度减缓维持在相对的高位上运行等待南美丰收后才能出现明显的回落。因此美豆未转势以前内盘也不会出现较大的跌势。但是考到国家意志后期油脂价格会出现宽幅振荡的走势。技术上看1月合约9450点是强弱分界线，在9450点运行价格仍有动力上冲，在其之下将出现下跌。

操作：1月合约关注9500点，在其之上仍可持多头观点，在其之下可顺势沽空。5月合约关注9300点，在其之上仍可持多头观点，在其之下可顺势沽空。美豆多头止损线1550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。