

华融期货研发团队  
承尧  
0898-66786063  
clark0414@163.com

## 天气炒作是否已经到顶 警惕基金多头离场

责任编辑：王志凌



7月豆粕在天气和产量炒作之下价格一路上扬，达到了4年以来的最高价格4048点。从波浪理论看来，5个上升浪已经基本走完，趋势线有探底下行的动向，目前5日和10日均线已经被击穿，20日均线支撑近在咫尺。

由于我国大概70%的大豆靠进口，美盘的走势直接影响到国内盘面动向。7月以来，美盘继续6月的走势，一路势如破竹杀破1600大关，期间吸引了大量的外围游资和基金的参与，价格一路飙升。受此影响，南美大豆种植面积进一步增加，造成近强远弱的格局，买近卖远存在套利区间。

截至7月29日的一周，美豆优良率降至29%，同期水平68%。优良率连续下调导致市场对美豆亩产和产量下降担忧加剧。美国农业部（USDA）7月份供需报告已大幅下调美豆亩产至40.5蒲式耳，而恶劣天气情况下，市场预期USDA 8月份的供需报告仍会继续下调美豆亩产预测。

市场分析师平均预测美豆亩产38.1蒲式耳，创九年最低水平，预测美国大豆

今年总产量为 28.34 亿蒲式耳，为四年最低水平。而目前市场最悲观的亩产预测低至 34~35 蒲式耳。8 月 10 日 USDA 将公布今年首次基于田间调查的美国作物亩产和产量预测。

在 8 月 1 日至 8 月 3 日两天，豆粕 1301 净流出超过了 5 亿元。外盘方面随着天气因素利空逐渐被市场消化，任何风吹草动都会拨动基金出逃的心思，这一点从美盘近日天气预报发布后的持仓剧烈变化中是可以观察到的。

在其他方面，目前的行情让我们不得不回想起去年国际金价 7~8 月的走势，在外围气氛的炒作之下，黄金前 7 周步步高升，第 8 周下跌，第 9 周反弹，第 10 周上涨后见真顶。从走势方面看来，和目前的豆粕如出一辙，其中都是依靠不确定的因素来炒作，黄金炒作的要点是 QE3 而豆粕是炒作天气。如此一来的后果可能是任何不确定的因素一旦获得肯定，那么所有的炒作题材都将烟消云散盘面走势 180° 大转弯。

最后，8 月的大趋势上我们相信会有一个明显的变盘信号，究竟是最后一拉还是见顶阴跌主要还是看 8 月最终产量的情况。未来一周的走势还在宽幅震荡为主，关注天气的情况，但是要需要明确天气炒作基本已经走到头了，市场的利好基本已经消化完毕，利好出尽就是利空，目前还有最后一个利好预期，那就是产量的问题，若是产量没有较大幅度的欠收，内盘的弱势可能并不能反映出美盘的涨势。例如，美盘大涨一截但内盘中涨小涨一下，且国家政府目前在压制豆粕价格，罕见的公布了豆粕的国储，意图非常明显：豆粕的价格需压制在 4000 点以下。

希望投资者警惕目前豆粕高位运行的盘面，切忌追空追多，以震荡局的心态来操作，静待进一步消息，美豆 1550 点非常关键，跌破后可能会在内盘引起恐慌导致资金出逃。

## 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。