

美盘价格下挫 豆粕见顶风险初现

华融期货研发团队

承 尧

0898-66786063

clark0414@163.com

责任编辑: 王志凌

一、今日行情回顾

今日豆粕低开低走，从盘面上看与美黄豆连如出一辙，幅度上犹有过之，这印证了先前对于美盘强内盘弱的走势判断，即美豆任何负面表现都会放大体现在内盘，美豆正面表现都会缩小体现在内盘。M1301 合约近日报收 3869 点，下跌 70 点。

二、消息面

美国方面会有少许降水。影响不大。

截至7月29日的一周，美豆优良率降至29%，远低于同期平均的60%。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。

6月份以来，国内豆粕、玉米等原料价格大涨，库存偏低的终端饲料企业曾一度补货。据了解，目前大型饲料企业库存量增至25~30天的可使用量，中小型饲料企业库存保持在7~10天的使用量，同时养殖户合同库存量也有所增加。

三、操作建议

目前对于天气的炒作基本接近尾声。

市场对于最后的产量存在疑问，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。报告发送后，如果没有较大的欠收，那么可能的结果就是利多兑现的局面，价格可能会大幅下挫。原因在于先前对于天气炒作市场已经在无形中消化欠收的行情，如果欠收的程度没有突破预期，那么就是利好出尽是利空的局面了。

操作上建议观望，目前还是宽幅震荡时期，明日将试探 20 日均线支撑，激进者可以待 20 日均线确定击穿后反手空单。

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。