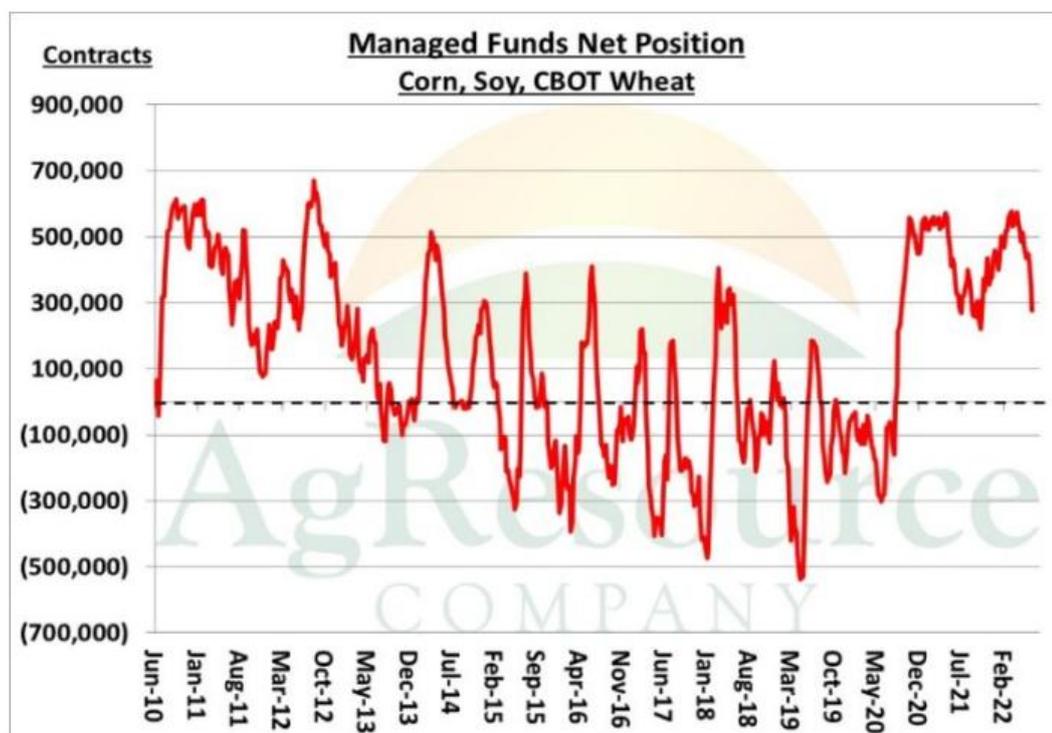


### 本周观点

在长周末之后的 CBOT 市场复盘之后恰逢全球金融市场交易衰退，美豆周二开盘迅速下跌，美豆 11 月新作主力合约一度跌至近 5 个月低点，1302.5 美分。从基本面上来看，在 6 月种植面积不及预期以及旧作库存偏低的角度并不支持美豆的崩盘式下跌，但 CBOT 管理基金大规模的离场，让一切都可能发生。

根据持仓数据显示，截至周二的一周内，管理基金清算了 76000 份玉米、大豆和 CBOT 小麦，自 4 月中旬以来，基金已经减少了一半的持仓。



在此前的大豆观察中，我们就表示接下来的时间节点如果市场出现 100 美分的剧烈波动，我们将不会感到意外。管理基金的离场发生的时候，往往是不计任何成本的，我们可以看到，在周二的市场下跌中，美豆油跌停。

近期由于美元持续升值，巴西货币贬值，巴西大豆和美国大豆相比，显示出了更高的性价比，市场出现了一些美豆订单的取消，将采购目标选定南美。然而南美的可售资源也相对有限，后期近月的现货市场的价格将有比较强的支撑。

眼下的美国大豆正处于开花期和结荚期，之后逐步进入结荚灌浆的关键生长期，对于植物来说，合适的雨水和光照条件将显得格外重要。对于美豆市场来说，任何天气的风吹草动都会导致市场的剧烈波动。

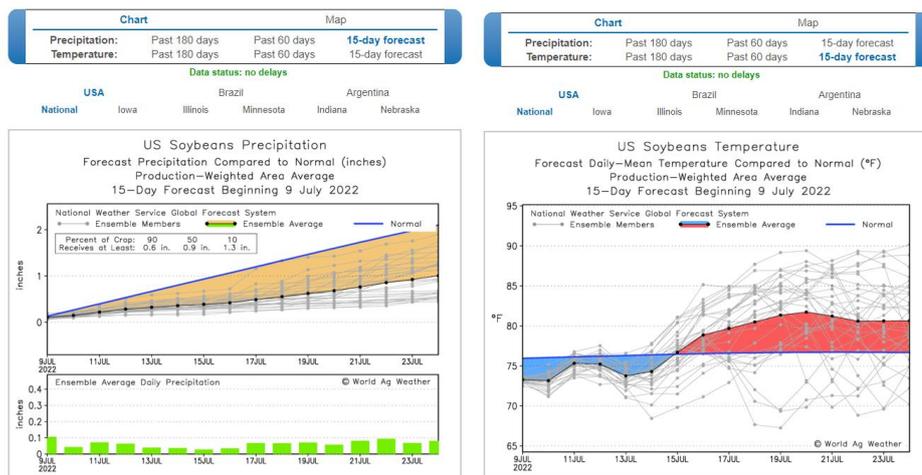
在周中早些时候，AgRadar 就表示，由于大量的基金离场，后期价格的主导将由产业和供需逻辑决定。本周后半段，在市场交易天气干旱的预期中走强，美豆 11 月合约反弹至接近 1400 美分。

我们回顾 2021 年的美豆关键生长期的走势，市场也曾大幅交易干旱可能造成的减产，但是当时的干旱地区主要集中在南北达科他州，由于该区域本身占美豆产量整体比重份额不高，市场短暂交易干旱的炒作之后在重点产区的一场大雨中，炒作结束市场全面下行。

今年美国也有一些干旱地区，需要引起我们重视的是，目前偏干的地区为美国大豆的重点产区，内布拉斯加州、印第安纳州、伊利诺伊州，由于该地区占美豆产量占比较大，如果进一步干旱，后期市场可能会进行更大规模的炒作。当然，如果产区一场充沛的及时雨，市场的炒作可能会戛然而止。

本周天气情况：

未来 15 天降水预报大量减少，但长周期的预报往往容易发生变化，只能预估未来 7 天可能少雨。让市场感觉稍好的是，前一周的气温预报并不太高，高温主要集中在后面一周。



## 国内豆粕

对于国内豆粕走势，AgRadar 持区间震荡的观点，价格下限 3600，价格上限 4100。

现货方面建议：**如果价格接近价格下限，建议进行点价，如果价格接近上限，建议进行套保。期权方面目前豆粕整体的波动率较高，建议持有现货的情况下，高位卖出虚值期权，现货备兑。**

**套利对冲方面：11-5 的正套可能会有一些机会。后期存在交易中国迟迟不给出进口榨利，新作进口缓慢导致国内供应阶段供应紧张的情况。**

本周国内豆粕也跟随整体市场波动大幅震荡，显示出下有底，上有顶。本周豆粕的价格韧性除了自身的供需格局之外，也有部分来自于豆油大幅下跌给豆粕带来的支撑。从目前市场价格来看，油厂每压榨一吨大豆账面亏损 200 元，此外还有 200 元的其他费用，累积亏损 400 元，因此，油厂的挺价意愿较强。

从供需来看，当前显示出价格韧性的原因是虽然大豆供应不紧张，但其实也谈不上宽松。由于今年整体进口减量，国内整体大豆的供应情况和去年同期相比大幅减少，如果需求和去年同期持平，则大豆供应整体偏紧。但正是由于今年的需求大幅下降，即便是今年进口大豆量偏少，但国内并没有呈现出大豆偏紧的情况。

根据统计数据，截止 7 月 8 日，国内 111 家油厂大豆压榨量 171.05 万吨，低于预期 11 万吨，预估下周大豆压榨量 178.78 万吨。市场此前按照周度 180-200 万吨的压榨量去预估国内的总需求，但目前来看，需求偏弱的情况下，周度压榨量大幅下滑，压榨计划不断后移，导致后期可能呈现紧张的 9 月都逐步呈现宽松态势。

关于我们：

AgRadar Consulting (天津诚瑞有道企业管理咨询公司)是一家总部设在北京、在伦敦设有办公室的专业农产品咨询公司，主要业务领域覆盖国际大宗粮食采购、国际国内农产品咨询、企业经营风险管理咨询等。

## AgRadar Consulting

诚瑞有道农业咨询

中国粮食进口市场是一个规模庞大、需求稳定的长期繁荣市场，根据海关统计数据，中国年进口大豆规模超过 9000 万吨、油脂超 1000 万吨、玉米 2000-3000 万吨、小麦、大麦超 2000 万吨。AgRadar 致力于帮助中国粮食上下游产业链掌握全球粮食市场动态、降低采购成本、对冲市场风险。

AgRadar 利用全球化的产区资源，致力于将具有性价比的全球粮食资源进口至中国，满足生产商、贸易商的需求。

免责声明：《AgRadar 全球大豆观察》坚持独立、审慎原则，力求报告内容客观、公正，但报告所载的观点、结论和建议仅供参考，使用者不能依靠本报告取代独立判断。对使用者依据本报告所造成的一切后果，《AgRadar 全球大豆观察》不承担任何法律责任。《AgRadar 全球大豆观察》每周一期，如需要订阅和商务合作可联系微信：Great-Trader16 或致电 TEL：13522189672。