

研究员

邓丹

电话：0769-22111252

从业资格号：**F0300922**交易咨询号：**Z0011401**审核：萧勇辉 交易咨询号：**Z0019917****华联观察****短期利空出尽 豆粕或企稳反弹**

2024-08-28 星期三

按昨晚（8.27）的预报，未来一周美国整个中西部主产区的雨势相对零星，强降雨不多，这些零星降雨主要发生在9月1日之前，同时31日之前温度比较高，像伊利诺伊州当地时间今天、明天大部分最高温度都在35-37度，31日之后整个中西部温度才重新回归凉爽状态。同时预报9月上旬各地雨势较少。按此形势，8月美国玉米带区域的雨势总体不如7月，但气温持续偏凉缺乏强高温，有利于52-53区间的高单产最终实现，但53或更高的单产水平存在不确定性。

ProFarmer上周调查后判断今年美国大豆的单产将达到创记录的54.9蒲式耳/英亩。基于8月份玉米带总体偏少的降雨，今年的最终单产较难达及这一水平，但超过52蒲式耳的趋势水平是极大概率了。

国内到货方面，三季度供应压力较大，10月往后供应压力减轻。8月到货维持1150万吨，9月到货略上调20万吨至970万吨，因美西的排船量增加；10月到货从船期上看到660万吨，调整空间有限。11-12月到货还有较大的采购缺口。整体来看，9月份国内供应或达峰值；10月份随着到货减少，压力有所减轻；11月往后还有较大不确定性。因此预计在10月国内库存将开始有所下滑，国内原料的供应将开始扭转7、8月持续累库的形势。这虽基本符合历年的季节性规律，但今年的不同点在于巴西后期供应能力的急速萎缩以及中国对美豆采购的迟缓将可能令11月份开始国内大豆、豆粕库存以最近五年最快的速度下滑。能稍有缓和这一形势的唯有中国在10月底之前至少采购到美豆2000万吨并积极将之装运。

COFCO International在巴西的主管称巴西新作大豆播种面积预计为4700万公顷，为十年来最慢增速，主要因为全球大豆价格持续走低。巴西国家气象研究所Inmet表示，巴西中西部和南部大豆产区8-10月要比正常天气更加炎热和干燥。今年巴西允许农户从9月1日开始播种大豆。由于巴西播种期间天气较为炎热，因此巴西大豆播种需要的天气条件与美国不同，下雨更利于巴西大豆的播种，而干燥天气将导致播种缓慢。近期巴西大豆产区较炎热和干燥的天气或将导致明年1-2月装期大豆供应减少。

国内四季度买船进度缓慢有可能将影响到进口大豆短期的供应，届时豆粕基差的走势将相对更强。而期货端，短期利空出尽，同时考虑到美豆产区8月降雨偏少，不排除9月USDA

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读正文后的免责声明

1 / 2

www.hlqh.com

或将下调美豆单产预期，加之巴西炎热干燥的天气不利于播种，豆粕期货短期或企稳反弹，但长期供应偏宽松的格局将限制豆粕期货的反弹高度。

研究员承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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

本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

公司总部地址：东莞市城区可园南路 1 号金源中心 16、17 层

邮编：523009

咨询电话：4000-883-668 选 5 或直拨 0769-22111252、22112875

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>