

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年7月26日星期三

油脂震荡

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

内容提要

美国农业部7月月报显示,美新豆收割面积8870万英亩(上月8860、上年8270),单产48蒲(上月48、上年52.1,预期47.9),产量42.60亿蒲(上月42.55、上年43.07,预期42.43),期末库存4.60亿蒲(上月4.95、预期4.73);陈豆出口21.00亿蒲(上月20.50),压榨19.00亿蒲(上月19.10),期末库存4.10亿蒲(上月4.50,预期4.30)。新豆面积、单产未动,但收割面积略调高,导致产量略增,报告整体中性。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

7月25日,大连豆油Y1709震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1709合约维持震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1709	6,174	100	553,946
棕榈油1709	5,452	116	258,666

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌。虽然大豆作物优良率降幅超过预期,但是投资者对此并未重视,而是关注天气条件改善的预报。截至收盘,大豆期货下跌15.50美分到17.50美分不等,其中8月期约收低16美分,报收981.50美分/蒲式耳;9月期约收低16.50

美分，报收 986 美分/蒲式耳；11 月期约收低 17.25 美分，报收 992.75 美分/蒲式耳。商品气象集团称，周二夜间到周四期间中西部西北部的降雨将扩大到俄亥俄山谷。当天大豆市场收在盘中低点处。美国农业部周一称，美国大豆优良率为 57%，低于一周前的 61%。分析师曾预计优良率为 60%。事实上，美国大豆作物优良率下滑的情况主要集中在东部产区，诸如伊利诺伊州和肯塔基州。伊利诺伊州大豆优良率下滑 8%，为 59%，肯塔基州下滑 7%。在印地安纳州，大豆优良率下滑 2%，为 47%。美国农业部称，虽然上周初印地安纳州天气高温干燥，但是周末期间该州出现降雨，局部地区发生洪涝，空气湿度非常大。晚播大豆作物看起来已经变黄，长的很矮小。不过最新的气象预报看起来有利于大豆作物生长，而大豆作物即将进入关键的单产形成期。福斯通公司一位分析师称，大豆优良率下滑幅度很大，不过看起来最糟糕的情况已经结束。大豆作物仍有充足的时间恢复。德国商业银行称，每年此时天气预报是决定农产品价格走向的最关键因素。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨近 3%，创下两个月来的最高水平，因为市场预期 7 月份棕榈油产量可能低于预期，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 53 令吉到 72 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约上涨 72 令吉或 2.9%，报收 2625 令吉/吨，约合每吨 613.55 美元。这是自 5 月 23 日以来的最高点。一位交易商称，棕榈油价格上涨，追随 CBOT 豆油市场的涨势。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）10 月豆油期约上涨 0.9%，追随大豆市场的涨势，因为美国农业部称，近来的高温干燥天气损害大豆作物。棕榈油价格追随相关植物油市场的走势，因为他们竞争同样的市场份额。这位交易商称，市场已经调低 7 月份马来西亚棕榈油产量预测数据，这支持棕榈油价格。下半年马来西亚棕榈油产量预期增加，不过增幅可能受到 2015 年厄尔尼诺现象持续影响的制约。2017 年马来西亚棕榈油产量预计达到 1870 到 1950 万吨。

后市展望及策略建议

美国农业部 7 月报告中性。美国农业部维持种植面积 8951 万英亩；季度库存为 9.63 亿蒲式耳；美豆进入到天气炒作，波动加剧，可能将维持震荡偏强局面；马来棕榈油产量同比减少给棕榈油价格带来一定支撑，但 7 月将恢复增产，整体油脂供给宽松，基本面并未转势，建议投资者区间震荡对待，仅供参考。

分析师承诺

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损失负任何责任。