

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年7月27日星期四

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

油脂震荡

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。

行情回顾

7月26日,大连豆油Y1709震荡回调,持仓量减少;棕榈油P1709合约维持震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1709	6,084	-90	530,428
棕榈油1709	5,406	-46	238,466

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为经过周二的大幅下跌后,多头逢低吸纳。截至收盘,大豆期货上涨3.25美分到7.50美分不等,其中8月期约收高7.25美分,报收988.75美分/蒲式耳;9月期约收高7.75美分,报收993.75美分/蒲式耳;11月期约

收高 7.50 美分，报收 1000.25 美分/蒲式耳。交易商密切关注中西部地区的天气发展形势，因为玉米和大豆作物均进入关键的单产形成期。有报道称，衣阿华州西部地区的降雨量低于预期，也支持下午盘豆价走势。ING 银行称，未来几周美国天气对大豆市场的影响将愈加重要。事实上，投资基金在大豆市场已经实现空翻多，因为天气风险。分析师称，上周末美国中西部农业主产区出现大雨，但是目前还不清楚大雨带来的影响。德国商业银行称，目前仍有待观察单产是否会显著改善。毕竟不是所有产区均出现了大雨，一些地区仍面临降雨严重短缺的问题。美元汇率走软，提振以美元定价的农产品出口竞争力，也支持大豆价格。周三，美元指数报收 93.505 点，比周二下跌 0.383 点。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师猜测陈豆和新豆出口销售数量在 40 到 130 万吨。一周前的大豆出口销售数量为 193.2 万吨。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，扭转早盘的跌势，创下两个月来的最高水平，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 23 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约上涨 7 令吉或 0.1%，报收 2633 令吉/吨，约合每吨 613.89 美元。午盘时，棕榈油价格下跌近 1%，因为市场预期 7 月份马来西亚棕榈油产量增加。一位吉隆坡交易商称，CBOT 豆油期货价格上涨，在棕榈油市场吸引空头回补以及技术买盘。尾盘基准期约一度涨至 5 月 23 日以来的最高水平 2637 令吉。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。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场价格上涨约 0.6%。豆油价格上涨，将会拉大与棕榈油的价格升水，使得棕榈油对于海外买家来说更有吸引力。随着棕榈油与豆油的价格贴水拉大，鼓励买家转向棕榈油，棕榈油需求也有望提高。主要进口国中国正在补充港口的棕榈油库存。据中国国家粮油信息中心称，中国贸易商近日购进约 3.5 万吨棕榈油，10 月或 11 月船期。该中心补充说，贸易商还订购了今年 4 季度到货的 25 船棕榈油。

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。