

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年7月28日星期五

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27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	6,148	64	509,232
棕榈油1709	5,484	78	219,342

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为美国中西部部分地区天气干燥对作物的影响还不清楚。截至收盘,大豆期货上涨5美分到7.50美分不等,其中8月期约收高6美分,报收994.75美分/蒲式耳;9月期约收高6.25美分,报收1000美分/蒲式耳;11月

期约收高 7.25 美分，报收 1007.50 美分/蒲式耳。虽然本周中西部地区出现降雨，温度适宜，但是前期天气高温干燥，令人担忧大豆作物受到不利影响。据分析师称，衣阿华州的降雨量低于预期，本周剩余时间也不会出现太多的降雨。交易商寻找逢低做多的理由。西部玉米种植带的降雨量低于预期，支持豆价。一位分析师称，过去三天衣阿华州东半部和密苏里州北部地区的降雨量令人失望。他补充说，衣阿华州中部和南部以及密苏里州北部地区未能如期出现大范围的降雨过程。Benson QuinnCommodities 公司指出，衣阿华州只有 20% 的地区出现了超过 1 英寸的降雨，大多地区的雨量只有 0.5 英寸。路透社农业研究分析机构称，衣阿华州、明尼苏达州南部和中西部的北部地区在 8 月初之前会一直很干燥，温度下降将会放慢土壤水分蒸发，不过威胁到玉米和大豆单产潜力。美国农业部的干旱监测报告显示，头号产区衣阿华州约 34.7% 的地区处于干旱，比一周前提高 12.5%，也是自 2014 年 5 月份以来的最高水平。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 7 月 20 日的一周里，美国 2016/17 年度大豆出口销售数量为 303,400 吨，比一周前低 26%，比四周平均低 8%。2017/18 年度大豆出口销售数量为 531,800 吨。另外，美国农业部还宣布，美国私人出口商向未知目的地出售 28.4 万吨大豆，其中包括 19.8 万吨陈豆和 6.6 万吨新豆。一位分析师称，大豆出口装运数量为 573,700 吨，比一周前增加 60%，远远超过达到美国农业部全年出口目标所需的周度水平。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下近四个月来的最高水平，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走强，库存水平依然稳定。截至收盘，棕榈油期货上涨 23 令吉到 48 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约上涨 46 令吉或 1.8%，报收 2675 令吉/吨。受棕榈油产量季节性增长的影响，马来西亚棕榈油库存通常在下半年增加。交易商称，6 月份马来西亚棕榈油产量下滑，因为斋月节期间种植园工人放假。7 月份棕榈油产量预计高于 6 月份的水平，不过迄今为止的增幅低于预期，支持棕榈油价格。早盘基准期约

一度涨至 2692 令吉,这是自 4 月 7 日以来的最高水平。一位交易商称,棕榈油价格上涨的部分原因在于产量没有预期那样强劲。库存很合适,库存并没有增加,因为出口依然不错。他补充说,亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所(CBOT)豆油走强,也带动棕榈油价格。棕榈油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。

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。