

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年7月29日星期六

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28日,大连豆油Y1709震荡走低,持仓量减少;棕榈油P1709合约维持震荡走低,持仓量减少。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油1709 | 6,082 | -66 | 461,412 |
| 棕榈油1709 | 5,438 | -46 | 208,868 |

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场坚挺上扬,因为美国中西部部分地区天气干燥令人担忧。截至收盘,大豆期货上涨2.50美分到6美分不等,其中8月期约收高6美分,报收1000.75美分/蒲式耳;9月期约收高6美分,报收1006美分/蒲式耳;11月期约收高5.50美分,

报收 1013 美分/蒲式耳。一位分析师称，未来六到十天内玉米种植带的温度将达到平均水平，北部平原的温度将超过平均水平。进入 8 月份时不太可能下雨。豆油期货飙升，给大豆市场带来额外的支持。豆油价格创下六个多月来的最高水平，因为一家法院裁决美国环境保护署在制定燃料中的可再生燃料标准时存在错误。从周线图上来看，大豆市场下跌 1%。MDA 气象服务公司称，未来十天中西部地区的降雨量将低于正常水平。周五中西部的最东南部分可能下雨，但是下周大部分时间天气将以干燥为主。干燥天气将会加剧旱情，尤其是西部玉米种植带。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为令吉汇率走强，多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 22 令吉到 35 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约下跌 24 令吉或 0.8%，报收 2653 令吉/吨，约合每吨 620 美元。这是两周来的最大单日跌幅。棕榈油价格在截至周四的三个交易日连日上涨，当时创下两个月来的最高水平，本周上涨 3.2%。一位交易商称，棕榈油价格下跌，因为令吉走强。经过近期棕榈油价格大幅上涨后，多头获利平仓抛售，加上亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走软，均造成棕榈油价格走低。本月，令吉兑换美元的汇率上涨 0.3%，周四令吉兑换美元的汇率创下一个月来的最高水平。周五，令吉汇率下跌约 0.1%，为 1 美元兑换 4.2795 令吉。令吉走强，通常削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。

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。