

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月1日星期二

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31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	6,158	76	426,762
棕榈油1709	5,498	60	198,140

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为气象预报显示大豆产区将会出现好天气,有利于作物生长。截至收盘,大豆期货下跌3.75美分到6.50美分不等,其中8月期约收低6.25美分,报收994.50美分/蒲式耳;9月期约收低6.50美分,报收999.50美分/蒲式耳。

耳；11月期约收低5.75美分，报收1007.25美分/蒲式耳。大豆市场结束过去三个交易日的涨势。不过最终用户逢低定价，制约大豆市场的下跌空间。交易商还不愿打压豆价过低，因为最终单产依然不晴朗。因此在大豆收获进仓之前，豆价下跌空间有限。由于中西部地区天气高温干燥，分析师一直根据气象预报以及田间信息评估作物受灾程度。咨询机构Agritel称，目前天气条件仍是市场关注的焦点，周末期间玉米种植带出现了小雨，促使交易商抛售。周末期间的小雨，加上气象预报显示本周部分地区将会出现大范围的降雨过程，温度适宜，可能有助于玉米和大豆作物生长。不过中西部的西部地区天气更加干燥，依然令人担忧。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至7月27日的一周里，美国大豆出口检验数量为476,186吨，一周前为641,324吨，上年同期为679,600吨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至7月30日，美国大豆作物优良率为59%，一周前为57%，上年同期为72%。

2、周一，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，棕榈油产量和库存增幅可能低于预期。截至收盘，棕榈油期货上涨18令吉到40令吉不等，其中基准10月毛棕榈油期货上涨20令吉或0.8%，报收2675令吉/吨，约合每吨625美元。早盘基准期约一度涨至2705令吉，这是自4月6日以来的最高水平。一位交易商称，周一棕榈油价格上涨，主要原因是外围市场走强。他说，上周美国哥伦比亚特区联邦巡回上诉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，要求该机构重新制定。这则消息对棕榈油市场利好，因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。此前美国环境保护署曾努力降低生物燃料掺混数量。美国大豆产区天气干燥，令人担忧，也支持大豆价格上涨。棕榈油价格受到相关食用油的影响，因为他们竞争同样的市场份额。另外一位交易商称，7月份马来西亚棕榈油产量和库存可能低于早先预期，这也支持棕榈油价格。船运调查机构ITS和SGS称，马来西亚7月份棕榈油出口量环比增加4.1%。

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。