

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月2日星期三

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

8月1日,大连豆油Y1801震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P1801合约维持震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,322	4	648,094
棕榈油1801	5,428	-34	682,640

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场大幅下跌,跌幅超过3%,因为美国大豆作物优良率出人意料地提高,缓解市场对于近期高温干燥天气可能损害作物单产潜力的担忧。截至收盘,大豆期货下跌22.50美分到35美分不等,其中8月期约收低35美分,报收959.50美

分/蒲式耳；9月期约收低 35.25 美分，报收 964.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 35.50 美分，报收 971.75 美分/蒲式耳。11 月大豆期约盘中一度跌至 7 月 3 日以来的最低水平 9.6975 美元。当该期约跌破 200 日均线后，技术抛售速度加快。美国农业部周一晚些时候发布的作物周报显示，大豆优良率为 59%，高于一周前的 57%。分析师曾预计大豆优良率保持稳定。一位分析师称，大豆单产潜力并未低到一些分析师预测的那样。对于周二而言，市场认为大豆作物状况逐渐好转，而不是变差。气象预报显示，8 月份美国中西部地区温度适宜，也对价格利空。8 月份是大豆作物的关键单产形成期。另外一位分析师称，未来两周中西部地区生长条件良好，没有真正的高温威胁，因此市场普遍认为大豆作物产量前景逐渐明朗。盘后福斯通公司预计今年美国大豆产量为 42.35 亿蒲式耳，平均单产为 47.7 蒲式耳/英亩。相比之下，美国农业部目前的预测分别为 42.6 亿蒲式耳和 48 蒲式耳/英亩。美国农业部将于下周发布 8 月份供需报告，届时将包括最新的大豆和玉米产量预测数据。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，从周一创下的近四个月高点处回落，因为市场预期未来几个月棕榈油产量增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 13 令吉到 24 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约下跌 21 令吉或 0.8%，报收 2654 令吉/吨，约合每吨 619.51 美元。这接近盘中低点 2652 令吉。一位交易商称，市场早盘上涨，追随中国大商所植物油市场的涨势。但是市场预期棕榈油产量增加，尤其是沙巴州的产量改善，令价格承压下行。他补充说，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走软，也对马来西亚棕榈油市场利空。沙巴州是马来西亚最大的棕榈油产区。沙巴州的棕榈油产量增幅可能最大。但是交易商不确定产量增幅，因为种植园主称，油棕榈树仍受到 2015 年厄尔尼诺现象带来的干旱的持续影响。

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。