

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月3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

8月2日,大连豆油Y1801震荡走低,持仓量增加;棕榈油P1801合约维持震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,264	-58	666,774
棕榈油1801	5,402	-26	692,522

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场坚挺上扬,从周二创下的一个月低点处反弹,因为多头逢低吸纳。不过美国大豆产区天气有望改善,制约豆价的反弹势头。截至收盘,大豆期货上涨5.75美分到8.50美分不等,其中8月期约收高7美分,报收966.50美分/蒲式耳;9

月期约收高 6.50 美分，报收 970.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5.75 美分，报收 977.50 美分/蒲式耳。气象预报显示，未来两周美国中西部的核心地区不会出现威胁性的天气条件，大豆作物即将进入关键生长期。澳大利亚联邦银行一位分析师称，看起来夏季高温天气对大豆作物的影响不太严重。福斯通公司周二预计今年 2017 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。这要低于美国农业部 7 月份的预测的 42.6 亿蒲式耳和 48 蒲式耳/英亩。CBOT 周三表示，8 月大豆期约的交割数量为 567 手。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预测大豆出口销售数量为 35 到 75 万吨。其他方面的消息，国际谷物理事会（IGC）发布报告，预计 2017/18 年度全球大豆产量为 3.45 亿吨，低于 6 月份预测的 3.48 亿吨，不过仍是历史次高纪录。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，创下一周来的最低水平，因为市场预期棕榈油产量增加，相关食用油期货走软。截至收盘，棕榈油期货下跌 7 令吉到上涨 24 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约下跌 11 令吉或 0.5%，报收 2643 令吉/吨，约合每吨 616.71 美元。这也是棕榈油市场连续第二个交易日下跌。早盘基准期约一度跌至 2617 令吉，这是自 7 月 26 日以来的最低水平。一位交易商称，棕榈油市场追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走走软。交易商表示，棕榈油产量预期增加，也令市场承压下行。马来西亚棕榈油局将于下周发布马来西亚 7 月份棕榈油产量、出口和库存数据。另外一位交易商称，他认为棕榈油产量不会大幅增加，因为 2015 年厄尔尼诺现象造成的干旱仍在影响着油棕榈树。受季节因素的影响，作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚 7 月份棕榈油产量预期恢复。

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。