

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月6日星期日

油脂震荡转弱

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

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4日,大连豆油Y1801低位震荡,持仓量增加;棕榈油P1801合约低位震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,178	16	720,234
棕榈油1801	5,352	34	679,780

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为中西部将会出现降雨天气,温度也将下降,提振大豆作物生长。截至收盘,大豆期货下跌1.25美分到4.25美分不等,其中8月期约收低1.25美分,报收949.25美分/蒲式耳;9月期约收低1.75美分,报收952.25美分/

蒲式耳；11 月期约收低 3.75 美分，报收 956.75 美分/蒲式耳。美国大豆作物即将进入关键生长期，天气决定着单产潜力。从周线图上来看，大豆市场下跌 5.5%，创下 2016 年夏季以来的最大单周跌幅。一位分析师称，中西部地区天气一直不错，这意味着大豆市场将继续走低。澳大利亚联邦银行一位分析师称，气象预测基本上成为现实，大豆产区出现更多的降雨，温度下降。气象预报还显示，未来一周左右将会出现更多的降雨。8 月份是大豆作物的关键单产形成期。市场注意力转移到美国农业部下周出台的 8 月份供需报告。美国农业部将基于首次的田间调查结果预测大豆和玉米产量规模。不过一位分析师称，但是这份报告可能不会完全反映出美国中西部地区夏季高温干燥天气的影响，因为美国农业部通常在 8 月份供需报告中略微调整产量数据。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微上涨，从一周半来的最低点处反弹，因为棕榈油出口需求改善。截至收盘，棕榈油期货上涨 1 令吉到 6 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期货上涨 2 令吉或 0.2%，报收 2606 令吉/吨，约合每吨 609.77 美元。早盘基准期货一度跌至 2598 令吉，这是自 7 月 25 日以来的最低水平。从周线图上来看，棕榈油市场下跌 1.8%，这是五周来首次下跌。一位交易商称，周五棕榈油市场很平静，不过印度和中国的采购兴趣活跃。8 月份的棕榈油出口可能不错。不过受季节因素的影响，市场预期棕榈油产量增加。路透社对九位贸易商、种植园主和分析师进行的调查显示，7 月份马来西亚棕榈油产量预计为 168 万吨，环比增加 11%，库存可能增加 6.5%，达到 163 万吨。7 月份棕榈油出口估计增加 4%，达到 143 万吨。船运调查机构的数据也显示，7 月份棕榈油出口量环比增加 4.1%，因为中国和欧洲的需求强劲。

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偏弱，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。