

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月8日星期二

油脂震荡

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7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,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,164	-14	723,440
棕榈油1801	5,320	-32	687,466

市场消息

1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,涨幅超过1%。美国农业部将于本周晚些时候发布8月份供需报告,仓位调整相对活跃。中西部部分地区天气干燥令人担忧,也支持豆价。截至收盘,大豆期货上涨10.50美分到13美分不等,其中9月期约收高11.75美分,

报收 964 美分/蒲式耳；11 月期约收高 13 美分，报收 969.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 12.50 美分，报收 978.25 美分/蒲式耳。美国农业部将于周四发布 8 月份供需报告，交易商已经开始调整他们的持仓。一位分析师称，最大的事件是空头回补。8 月份供需报告即将出台，市场注意力更多转移到这份报告，而不是天气。不过天气预报显示大豆产区可能更为干燥。美国农业部的供需报告将包括首次基于田间调查给出的产量和单产预测数据。路透社进行的调查结果显示，分析师平均预计 2017 年美国大豆单产为 47.5 蒲式耳/英亩，低于美国农业部目前预测的 48 蒲式耳/英亩。天气仍是决定美国玉米和大豆作物生长的关键因素。本月中西部地区温度已经下降，不过部分地区需要降雨。MDA 气象服务公司称，明尼苏达州、衣阿华州北部、密西西比州和田纳西州中部地区本周降雨将会改善，不过衣阿华州西部和南部、密苏里州北部和东部、伊利诺伊州西南部、肯塔基州西部和阿肯色州北部地区的降雨有限，这将继续对当地玉米和大豆作物构成生长压力。美国农业部盘后发布的作物周报显示，美国大豆优良率为 60%，高于一周前的 59%。分析师曾预计大豆优良率保持稳定。美国农业部称，美国私人出口商向未知目的地出售 20.6 万吨大豆，2016/17 年度交货。美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 8 月 3 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 685,697 吨，超过市场预期的 25 到 55 万吨。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下两周来的最低水平，因为市场预期本周晚些时候出台的官方数据可能显示 7 月份棕榈油产量增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 13 令吉到 43 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约下跌 35 令吉或 1.3%，报收 2573 令吉/吨，约合每吨 601.12 美元。盘中基准期约一度跌至 2572 令吉，这是自 7 月 25 日以来的最低水平。一位交易商称，棕榈油市场下跌，因为市场预期 7 月份棕榈油产量增加。但是眼下我们听说 8 月份棕榈油产量可能逐渐放慢。另外一位交易商称，多头获利平仓抛售，仓位调整，制约棕榈油市场人气。路透社对九位贸易商、种植园主和分析师进行的

调查结果显示，7月份马来西亚棕榈油产量可能增加11%，达到168万吨，库存可能增加6.5%，达到163万吨。马来西亚棕榈油局将于周四发布马来西亚7月份棕榈油产量、出口和库存数据。受季节因素的影响，棕榈油产量通常在下半年增加，不过行业人士仍预计厄尔尼诺现象继续影响棕榈油单产。

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，本周需关注美国农业部8月月报数据；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，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。