

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月10日星期四

## 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9日,大连豆油Y1801低位震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1801合约低位震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,308	36	699,652
棕榈油1801	5,440	56	665,658

## 市场消息

1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘在窄幅区间内互有涨跌,呈现牛皮振荡态势。截至收盘,大豆期货稳中互有涨跌,其中9月期约收低1美分,报收966美分/蒲式耳;11月期约收平,报收973.25美分/蒲式耳;1月期约收平,报收981.50美分/蒲式耳。美国农业部周

三表示，私人出口商取消了对未知目的地销售的 13 万吨大豆合同。这则消息令豆价承压。不过午间的气象预报显示，中西部地区将会变得更加干燥，支持大豆和玉米价格。MGE 气象服务公司称，本周末大平原中部、三角州和中西部的最西部地区将会出现显著的降雨过程，改善土壤墒情，有利于玉米和大豆作物的最后生长。但是衣阿华州中部和西部、密苏里州东北部和伊利诺伊州西南部依然非常干燥，令当地作物遭受生长压力。一位分析师称，气象预报对价格利好，未来五天中西部地区的降雨覆盖率只有 30%，影响到玉米和大豆单产潜力。美国农业部将于周四发布 8 月份供需报告。这份报告将包括美国农业部首次基于田间调查发布的 2017 年美国大豆产量和单产数据。分析师猜测政府将会下调大豆单产预测数据。美国农业部目前预计大豆单产为 48 蒲式耳。分析师预计大豆单产可能下调到 47.5 蒲式耳/英亩。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，创下一周来的最高水平，追随相关食用油市场的涨势。不过尾盘棕榈油市场回吐部分涨幅，因为重大报告出台在即，交易商心态谨慎。截至收盘，棕榈油期货上涨 1 令吉到 24 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期货上涨 1 令吉，报收 2630 令吉/吨，约合每吨 613.48 美元。船运调查机构 ITS 和 SGS 将于周四发布马来西亚 8 月份前 10 天棕榈油出口数据，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。路透社进行的调查结果显示，马来西亚 7 月份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。出口可能增加 4%，达到 143 万吨。早盘基准期约一度涨至 8 月 1 日以来的最高点 2654 令吉。一位交易商称，在竞争性油籽和中国棕榈油市场持续走强的支持下，马来西亚棕榈油市场可能延续涨势。但是重大报告出台在即，市场人气谨慎。受季节因素的影响，棕榈油产量通常在下半年增长，但是产量增幅存在不确定性，因为油棕榈树仍受到厄尔尼诺现象带来的持续影响。

## 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,本周四晚需关注美国农业部 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。