

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月13日星期日

## 油脂震荡偏空

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8月月报显示,美新豆收割面积维持8870万英亩,单产49.4蒲(上月48、预期47.5),产量43.81亿蒲(上月42.6、预期42.03),期末4.75亿蒲(上月4.6、预期4.24)。美新豆面积维持稳定,单产意外大增,产量调高令期末库存远高预期,报告对大豆利空。

## 行情回顾

8月11日,大连豆油Y1801低位震荡回调,持仓量增加;棕榈油P1801合约低位震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,266	-58	731,094
棕榈油1801	5,376	-42	645,728

## 市场消息

1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为多头逢低吸纳。截至收盘,大豆期货上涨4.25美分到6.50美分不等,其中9月期约收高4.25美分,报收938.25美分/蒲式耳;11月期约收高4.75美分,报收945美分/蒲式耳;1月期约收高4.75美分,报收953.75美分/蒲式耳。周末临近,多头温和地逢低吸纳,支持大豆价格反弹。但是从周线图上来看,大豆市场下跌,因为美国农业部发布的大豆单产和

产量数据利空。美国农业部在 8 月份供需报告中将大豆单产数据从 48 蒲式耳上调到 49.4 蒲式耳/英亩，而不是象分析师猜测的那样下调单产数据。美国中西部地区天气恶劣，致使部分地区干燥，而其他一些地区降雨过量，交易商一直猜测单产数据可能下调。本周中西部大部分地区降雨有限，不过下周晚些时候可能出现大范围的降雨过程。荷兰合作银行分析师称，目前市场注意力重新回到天气上，美国大豆和玉米单产潜力仍是市场关注的焦点。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日上涨，创下近两周来的最高水平，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 7 令吉到 22 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约上涨 21 令吉或 0.7%，报收 2684 令吉/吨，约合每吨 624.67 美元。早盘基准期约一度涨至 2685 令吉，这是自 8 月 1 日以来的最高水平。从周线图上来看，本周棕榈油市场上涨 2.8%。一位交易商称，棕榈油市场追随豆油市场的涨势。美国农业部周四发布的大豆单产数据超过市场预期，曾造成大豆及豆油市场大幅下挫。不过周五亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油反弹，带动棕榈油市场人气。这位交易商补充说，行业数据显示 8 月份前 10 天棕榈油产量下滑，也支持棕榈油价格。马来西亚棕榈油局周四发布的数据显示，7 月底马来西亚棕榈油库存为 178 万吨，环比增加 16.8%。相比之下，路透社进行的调查结果显示，分析师预计 7 月底棕榈油库存增加 6.5%。马来西亚棕榈油局的数据还显示，7 月份棕榈油产量为 183 万吨，环比增加 20.7%。相比之下，分析师曾预计产量增加 11%，达到 168 万吨。

## 后市展望及策略建议

美国农业部 8 月报告利空。美新豆收割面积维持 8870 万英亩，单产

49.4 蒲(上月 48、预期 47.5), 产量 43.81 亿蒲(上月 42.6、预期 42.03), 期末 4.75 亿蒲(上月 4.6、预期 4.24)。马来西亚棕榈油局数据显示, 7 月底马来西亚棕榈油库存为 178 万吨, 环比增加 16.8%, 远远高出市场预期, 整体油脂供给宽松, 基本面并未转势, 建议投资者少量做空, 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。