

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月15日星期二

**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

## 油脂震荡偏空

### 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14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,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,292	26	740,400
棕榈油1801	5,456	80	683,484

### 市场消息

1、芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为天气条件良好,美国农业部上周发布的单产数据超过市场预期。截至收盘,大豆期货下跌5.50美分到7美分不等,其中9月期约收低5.50美分,报收932.75美分/蒲式耳;11月期约收低6.75美分,报收938.25美分/蒲式耳;1月期约收低7美分,报收946.75美分/蒲式耳。盘中11月期约一度跌至6月30日以来的最低水平9.3450美元/蒲式耳。上周五大豆市场价格趋

于稳定，因为经过周四的大肆抛售后，周五投机基金的抛售活动暂停。美国农业部上周四发布的 8 月份供需报告利空。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。但是大豆产区天气条件良好，未来一周中西部地区温度适宜，还会出现一些降雨，打击大豆市场人气，尽管市场普遍预期美国农业部今后将会下调玉米和大豆产量预测数据。本周的降雨将会有利于农作物生长。据商品气象集团称，未来五天美国约 70% 的玉米和大豆产区将会迎来降雨。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆优良率为 59%，比一周前减少 1%。分析师曾预计优良率保持稳定。美国全国油籽加工商协会将于周二发布压榨报告。分析师猜测 7 月份大豆压榨数量将会低于上年同期的水平。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2017 年 8 月 10 日的一周，美国大豆出口检验量为 570,012 吨，上周为修正后的 686,770 吨，去年同期为 777,122 吨。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场五个交易日以来首次下跌，因为印度提高毛食用油和精炼食用油进口关税，影响到棕榈油市场人气。截至收盘，基准 10 月毛棕榈油期约下跌 0.6%，报收 2665 令吉/吨，约合每吨 620.92 美元。早盘基准期约一度涨至 2696 令吉，这是自 7 月 31 日以来的最高水平。作为全球最大的植物油进口国，印度将毛棕榈油进口关税提高到 15%，精炼棕榈油进口关税提高到 25%，旨在保护国内油籽种植户免受低廉进口的冲击。早盘，受棕榈油产量前景不确定的影响，棕榈油价格一度上涨，不过随后市场注意力转移到印度的关税政策。一位交易商称，外围市场整体利空，美国豆油市场走软，印度提高食用油进口关税。这位交易商称，未来几周印度的棕榈油需求将会下滑。船运调查机构将于周二发布马来西亚 8 月份前 15 天棕榈油出口数据。

## 后市展望及策略建议

- 3、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。