

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月16日星期三

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15日,大连豆油Y1801低位震荡回调,持仓量减少;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	-26	736,666
棕榈油1801	5,376	-80	653,880

市场消息

1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,创下六周来的最低水平,因为中西部地区迎来降雨,提振大豆丰产前景。截至收盘,大豆期货下跌11美分到15美分不等,其中9月期约收低11美分,报收921.75美分/蒲式耳;11月期约收低14美分,报收924.25美分/蒲式耳;1月期约收低14.25美分,报收932.50美分/蒲式耳。午盘时大豆价格跌至盘中低点。11月期约的收盘价是6月30日以来的最低水平。

投机基金当天抛售 1 万手大豆期约。一位分析师称，看起来周二全国都在下跌。他指的是许多农产品市场。由于美元走强，这对农产品市场构成了压力。美国农业部上周四发布的供需报告显示今年美国大豆有望丰产，产量将创下历史最高纪录，这一直对豆价构成下跌压力。大多数分析师曾预计大豆产量预测数据将会下调，因为大豆生长期间天气高温干燥。内布拉斯加州和衣阿华州部分地区出现降雨，这股降雨云系将向东部转移，可能提振当地玉米和大豆单产潜力，令价格进一步承压。澳大利亚联邦银行一位分析师称，未来一周左右的气象预报对玉米和大豆作物生长有利。美国全国油籽加工商协会发布的最新数据显示 7 月份大豆压榨数量略高于预期。但是这份数据并未提振豆价。美国农业部周二宣布，美国私人出口商向未知目的出售 26.4 万吨大豆，2017/18 年度交货。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所毛棕榈油期货市场收盘下跌，创下一周来的最大单日跌幅，因为出口下滑，相关食用油市场走低。截至收盘，基准 10 月毛棕榈油期约下跌 1.2%，报收 2633 令吉/吨，约合每吨 613.18 美元。这也是棕榈油市场连续第二个交易日下跌，跌幅是 8 月 7 日以来的最高水平。一位交易商称，棕榈油价格下跌，因为出口疲软以及外围市场走低。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 8 月份前 15 天棕榈油出口量为 512,039 吨，环比减少 14.6%。另外一位交易商称，在印度上调进口关税之前，马来西亚的棕榈油需求已经放慢。印度是全球最大的植物油进口国。上周五印度政府宣布提高毛棕榈油和精炼棕榈油进口关税，保护国内农户的利益。棕榈油价格也受到相关食用油市场的左右，因为他们竞争同样的市场份额。

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。