

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月22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21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	6,296	16	750,946
棕榈油1801	5,448	32	658,566

市场消息

1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货略微下跌,因为天气威胁减弱。截至收盘,大豆期货下跌5美分到上涨2.75美分不等,其中9月期约收低5美分,报收932.50美分/蒲式耳;11月期约收低1.50美分,报收936.25美分/蒲式耳;1月期约收低1.25美分,报收944.50美分/蒲式耳。一位分析师称,美国中西部已经没有太多的地区受到干旱的严重影响。头号产区衣阿华州的降雨将有利于玉米和大豆作物生长。参加

每年一度田间调查的考察人员发现，俄亥俄州和南达科他州部分地区的玉米和大豆单产参差不齐。此次田间调查将持续四天。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，大豆优良率为 60%，高于一周前的 59%，上年同期为 72%。该数据与分析师的预期相一致。一位分析师称，气候条件已经改善，天气威胁已经得到价格的消化。不过美国农业部宣布，美国私人出口商向中国和未知目的地共销售了 66.1 万吨大豆，2017/18 年度交货，制约豆价的下跌空间。其中向未知目的地销售 46.3 万吨大豆，向中国出售 19.8 万吨大豆。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 8 月 17 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 665,283 吨，高于市场预期的 45 到 60 万吨。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下近五个月来的最高水平，因为市场预期棕榈油产量增幅可能低于预期，技术买盘活跃，尽管出口数据疲软。截至收盘，棕榈油期货上涨 16 令吉到 31 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约上涨 30 令吉或 1.1%，报收 2711 令吉/吨，约合每吨 632.60 美元。这是一周多来的最大单日涨幅。早盘基准期约一度涨至 2720 令吉，这是自 3 月 29 日以来的最高水平。一位交易商称，市场相信棕榈油产量增幅可能出现负值。另外，当棕榈油价格突破新高后，还吸引一些技术买盘介入。早盘棕榈油市场人气谨慎，因为船运调查机构即将发布 8 月份前 20 天棕榈油出口数据。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 8 月份前 20 天棕榈油出口量环比减少 14.7%，另外一家机构 SGS 预计出口量环比减少 15.3%。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走强，其中 12 月期约上涨 0.2%，中国大商所 1 月豆油期约上涨 0.9%，1 月棕榈油期约上涨 1.6%。

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，建议投资者少量空单持有或暂观望，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。