

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月23日星期三

## 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22日,大连豆油Y1801震荡走高,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,394	98	748,800
棕榈油1801	5,448	32	658,566

## 市场消息

- 周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘略微上涨,因为空头回补。截至收盘,大豆期货上涨0.50美分到2美分不等,其中9月期约收高1.25美分,报收933.75美分/蒲式耳;11月期约收高1.25美分,报收937.50美分/蒲式耳;1月期约收高1.25美分,报收945.75

美分/蒲式耳。当天大豆市场交投不振，空头回补介入，帮助豆价上涨。据美国商品期货交易委员会发布的最新持仓报告显示，截至8月15日的一周里，投机基金在大豆期货及期权市场上持有净空单14,399手，相比之下，一周前是净多12,913手美国大豆出口需求旺盛，也对价格具有支持意义。在过去五个交易日里，大豆价格有四个交易日略微上涨，因为近来中国大量采购美国大豆。中国是全球最大的大豆进口国。不过中西部地区天气条件相对良好，提振产量前景，制约豆价的上涨空间。交易商密切关注农场杂志的中西部实地考察情况。考察人员发现印地安纳州的玉米单产潜力低于平均，内布拉斯加州的玉米单产潜力高于平均，而豆类数量达到平均到低于平均水平。中西部地区的降雨将有助于玉米和大豆作物生长，近几周天气条件整体良好，造成价格下跌。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场延续涨势，创下五个月来的最高水平，因为产量令人担忧，相关食用油市场走强。截至收盘，棕榈油期货上涨24令吉到34令吉不等，其中基准11月毛棕榈油期约上涨24令吉或1%，报收2735令吉/吨，约合每吨639.64美元。这也是棕榈油市场连续第四个交易日上涨。早盘基准期约一度涨至2771令吉，这是自3月23日以来的最高水平。一位吉隆坡交易商称，棕榈油需求依然保持原样，但是国内产量并未增加，这是棕榈油价格坚挺上扬的主要原因。不过他补充说，他认为棕榈油市场的涨势不会持续太久。他指出，棕榈油市场的涨势非常不稳定。当价格下跌时，跌势将非常猛烈。另外一位交易商称，棕榈油市场也受到中国大商所棕榈油期货走强的有力带动。他补充说，产量仍对棕榈油价格利多，因为马来西亚头号产区沙巴州的产量低于预期。下半年棕榈油产量预期增加，因为季节趋势以及厄尔尼诺现象带来的影响减退。据马来西亚棕榈油局称，2017年马来西亚棕榈油产量可能增加15.5%，达到2000万吨。不过路透社对贸易商、种植园主和分析师进行的调查结果显示，今年产量预计为1870到1950万吨。

## 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。