

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2017年8月24日星期四

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23日,大连豆油Y1801震荡走高,持仓量增加;棕榈油P1801合约震荡转弱,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,412	18	766,438
棕榈油1801	5,542	-22	702,638

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为市场预期国内豆油需求将会增加。截至收盘,大豆期货上涨0.50美分到4.50美分不等,其中9月期约收高1.25美分,报收935美分/蒲式耳;11月期约收高0.50美分,报收938美分/蒲式耳;1月期约收高1美分,报

收 946.75 美分/蒲式耳。美国政府周二早些时候对阿根廷和印尼生物燃料征收反补贴关税。豆油是生产生物燃料的主要原料。此举将会提振国内豆油需求。不过当天大豆市场牛皮振荡，豆价几度回落，因为美国农业部称，私人出口商取消对中国销售的 640,970 吨美国大豆合同，这批大豆原定于本年度交货。一位分析师称，中国取消合同，对豆价利空。2016/17 年度将于下周结束。美国农业部的最新数据曾显示，中国还有大约 140 万吨的美豆订单尚未履行。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微上涨，也是连续第五个交易日上涨，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货的大涨行情。截至收盘，棕榈油期货上涨 2 令吉到 11 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约上涨 2 令吉或 0.04%，报收 2739 令吉/吨，约合每吨 640.02 美元。早盘棕榈油价格下跌，因为美国决定对印尼和阿根廷生物燃料征收反补贴关税。美国商务部周二做出初步发现，印尼和阿根廷对出口的生物燃料进行不公平的补贴。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格收复早盘的失地，追随 CBOT 豆油市场的涨势。他补充说，豆油价格可能保持坚挺上扬态势。美国大豆价格涨至两周来的最高水平，因为田间调查结果显示美国大豆单产低于预期，引起市场担心大豆产量可能达不到美国农业部的预测。

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。