

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月25日星期五

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

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24日,大连豆油Y1801震荡,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 | 6,408 | -4 | 754,900 |
| 棕榈油1801 | 5,578 | 36 | 737,946 |

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨近1%,因为出口需求强劲,豆油期货大涨以及田间调查结果发现豆荚数量下降。截至收盘,大豆期货上涨4.25美分到8.50美分不等,其中9月期约收高6.25美分,报收941.25美分/蒲式耳;11月期约收高8.50美分,报收946.50

美分/蒲式耳；1月期约收高 8.50 美分，报收 955.25 美分/蒲式耳。11 月期约创下 8 月 7 日以来的最大单日涨幅。美国豆油期货继续大涨，因为美国商业部周二宣布将对阿根廷豆油一生物柴油征收反补贴关税。福斯通公司称，一些分析师认为豆油价格可能上探 40 美分。这提振大豆价格。该公司称，豆油需求强劲，加上中国的进口需求旺盛，帮助大豆市场找到了支持。在最后一天的考察工作中，考察人员发现明尼苏达州和衣阿华州东部地区每九平方英尺的豆荚数量达到平均或低于平均水平。此次发现可能影响到美国农业部对于今年大豆产量将创下历史最高纪录的预期。经过为期四天的实地考察，考察人员将于周五发布最终的数据。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 8 月 17 日的一周里，2016/17 年度大豆出口销售数量净减少了 400,300 吨，创下年内新低，远远低于一周前以及四周平均水平。2017/18 年度的出口销售数量为 2,008,900 吨，超过分析师预测的 40 万吨到 60 万吨。其中过半的大豆销售给了中国。美国农业部还宣布，美国私人出口商对中国销售了 13.2 万吨大豆，2017/18 年度交货。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第六个交易日上涨，徘徊在五个月的高点附近，因为市场预期棕榈油产量增幅可能低于早先预期。截至收盘，棕榈油期货上涨 16 令吉到 41 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约上涨 39 令吉或 1.4%，报收 2777 令吉/吨，约合每吨 649.14 美元，这也是两周多来的最大单日涨幅。盘中基准期约一度涨至 2782 令吉，这是自 3 月 23 日以来的最高点。一位吉隆坡交易商称，我们发现本月迄今为止棕榈油产量仅小幅增加，许多人并未预料到。这是棕榈油价格上涨的一个原因。8 月底棕榈油库存是否会大幅增加，是另外一个问题。据马来西亚棕榈油局的数据显示，7 月底棕榈油库存增加 16.8%，达到 178 万吨，创下一年多来的最高水平。7 月份棕榈油产量环比增加 20.7%，达到 183 万吨。这也超过预期。但是 8 月份棕榈油库存和产量可能达不到 7 月份的水平。交易商曾预计 8 月份棕榈油产量和库存增幅将会达到两位数。另外一位交易商补充说，棕榈油

价格上涨也在于技术买盘和空头回补，但是可能在 2800 令吉一线面临强劲阻力。一位分析师称，棕榈油价格可能上探 2768 令吉的阻力位。

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。