

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月28日星期一

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25日,大连豆油Y1801震荡回调,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,358	-50	747,922
棕榈油1801	5,578	36	737,946

市场消息

1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,从周四创下的两周高点处回落,因为多头获利平仓抛售。截至收盘,大豆期货下跌1.50美分到2.25美分不等,其中9月期约收低2.25美分,报收939美分/蒲式耳;11月期约收低2美分,报收944.50美分/蒲式耳;1月期

约收低 1.75 美分，报收 953.50 美分/蒲式耳。Farm Journal 本周组织人员对美国玉米和大豆主产区进行实地考察。在这份调查结果出台前，多头获利平仓抛售，打压豆价回落。一位分析师称，周末前多头获利平仓抛盘涌现，是豆价下跌的主要原因。一些美国农户出售去年收获的大豆，为新季农作物腾出空间。农户销售步伐加快，令价格进一步承压。这位分析师称，农事年度即将结束，农户要清空仓库。从周线图上来看，11 月大豆期约上涨 0.8%，这也是本月首次周度收涨。美国商品期货交易委员会盘后发布的报告显示，投机基金提高在大豆市场的净空单规模。作为 Farm Journal 的一个部门，咨询服务机构 Pro Farmer 公司盘后预计 2017 年美国大豆产量将达到创纪录的 43.31 亿蒲式耳，部分理由是基于此次调查结束。考察人员发现三大产区衣阿华州地、伊利诺伊州和明尼苏达州的豆荚数量略微减少。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，结束过去六个交易日的跌势，因为船运调查机构的数据显示棕榈油出口疲软，多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 13 令吉到 31 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 26 令吉或 1%，报收 2751 令吉/吨，约合每吨 643.80 美元。这是自 8 月 15 日以来的最大单日跌幅。在过去六个交易日里，棕榈油价格上涨 5.3%，周四创下五个月来的最高水平，因为市场预期棕榈油产量增长速度将会慢于早先预期。一位交易商称，周末临近，棕榈油出口疲软，多头获利平仓抛售。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 8 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 8.1%。另外一家机构 SGS 称，马来西亚棕榈油出口量环比减少 8.4%。另外一位交易商称，8 月份棕榈油出口量可能低于上月，不过产量可能保持稳定。马来西亚棕榈油局的数据显示，7 月份棕榈油产量为 183 万吨，环比增加 20.7%，超过行业人士的预期。7 月份出口量为 140 万吨，环比增加 1.3%。

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）。美机构对大豆实地调研显示单产可能会低于农业部预期，给豆价带来一定支撑；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%，但 8 月产量可能保持平稳且近期出口转弱，对价格有压力；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。