

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月29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28日,大连豆油Y1801震荡,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	6,364	6	743,714
棕榈油1801	5,536	0	702,272

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,追随邻池谷物市场的跌势,基金抛售活跃。截至收盘,大豆期货下跌1美分到3.75美分不等,其中9月期约收低3.75美分,报收935.25美分/蒲式耳;11月期约收低3.25美分,报收941.25美分/蒲式耳;1月期约收低3.25

美分，报收 950.25 美分/蒲式耳。美国大豆丰产在望，新豆收割工作即将开始，打压豆价下跌。交易商称，当天投机基金净抛售大豆期货。事实上，上周美国商品期货交易委员会发布的最新持仓报告显示投机基金已经在大豆市场增持净空单。咨询机构 Pro Farmer 上周预计今年美国大豆丰收。大豆收割工作将在未来几周开始。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆优良率为 61%，高于一周前的 60%。美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量提高，但是仍然低于去年同期水平。截至 2017 年 8 月 24 日的一周，美国大豆出口检验量为 716,171 吨，上周为修正后的 668,245 吨，去年同期为 921,528 吨。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为市场预期 8 月份棕榈油产量将会略微增加，令吉汇率走强。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 20 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期货下跌 14 令吉或 0.4%，报收 2736 令吉/吨，约合每吨 641.82 美元。早盘基准期货一度涨至 2766 令吉。周一，令吉兑换美元的汇率上涨 0.1%，为 1 美元兑换 4.266 令吉。早盘令吉汇率曾涨至两个多月来的最高水平。令吉走强，通常对棕榈油价格构成利空压力，因为这削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格下跌的原因在于市场预期棕榈油产量增加。他补充说，这可能造成库存增加。但是交易商并不清楚产量增幅规模。另外一位交易商称，由于令吉走强，棕榈油价格面临一定的压力。据马来西亚棕榈油局的数据显示，7 月份棕榈油产量比上月增加 20.7%，达到 183 万吨。这超过行业预期。马来西亚棕榈油局将于 9 月 11 日发布 8 月份棕榈油产量、出口及库存数据。

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但仍创历史新高, 且优良率走高, 给豆价带来一定压力; 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 月产量保持平稳且近期出口弱, 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。