

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年8月30日星期三

油脂震荡转弱

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29日,大连豆油Y1801震荡转弱,持仓量减少;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	6,316	-48	733,808
棕榈油1801	5,486	-50	667,140

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场连续第二个交易日下跌,当天大盘在窄幅区间内波动。截至收盘,大豆期货下跌3美分到4.50美分不等,其中9月期约收低4.50美分,报收930.75美分/蒲式耳;11月期约收低4美分,报收937.25美分/蒲式耳;1月期约收低3.75美

分，报收 946.50 美分/蒲式耳。交易商称，全球大豆供应充足，价格趋于下跌，即使一些进口商利用豆价下跌之际入市采购。美国农业部周二称，美国私人出口商向中国出售 19.8 万吨大豆，2017/18 年度交货。美国农业部周一晚些时候出人意料地将美国大豆优良率从一周前的 60% 提高到 61%，令豆价承压下行。路透社进行的调查结果显示，分析师曾预计大豆优良率将保持稳定。长周末临近，交易商开始调整仓位。一位分析师称，周末前的空头回补可能支持豆价。他说，目前大豆市场只是在调整。没有人愿意做空，因为可能出现一些天气问题。热带风暴哈维中断了德克萨斯州出口码头小麦的装运工作，可能还会在本周晚些时候耽搁密西西比河三角洲玉米和大豆收割工作。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌近 1%，创下一周来的最低水平，因为相关食用油市场走低，长假前多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 9 令吉到 30 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 27 令吉或 0.9%，报收 2713 令吉/吨，约合每吨 636.03 美元。早盘基准期约曾跌至 2711 令吉，这是自 8 月 21 日以来的最低水平。自上周创下五个月来的最高水平后，棕榈油市场已经连续第三个交易日下跌。一位交易商称，长假临近，一些多头获利平仓抛售，尤其在中国大商所和亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走软的情况下。因公共节日，马来西亚市场将于周四和周五休市。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走软，其中 10 月豆油期约下跌 1%，而中国大商所 1 月豆油期约下跌 1%。

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，且优良率小幅走高，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。