

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年9月3日星期日

油脂震荡偏强

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

9月1日,大连豆油Y1801震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P1801合约震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,350	54	746,112
棕榈油1801	5,524	54	670,060

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,追随邻池豆油市场的飙升行情。截至收盘,大豆期货上涨4.25美分到5.75美分不等,其中11月期约收高4.25美分,报收949.50美分/蒲式耳;1月期约收高4.50美分,报收959.25美分/蒲式耳;3月期约收高4.25美分,

报收 968.50 美分/蒲式耳。11 月大豆期约创下三周来的最高水平 9.52 美元，随后略微回落。分析师称，豆油期货飙升，提振大豆市场。当天 12 月豆油期约盘中一度涨至 1 月份以来的最高水平 35.76 美分。美国农业部称，截至 7 月底，美国国内毛豆油库存从上月的 18.15 亿磅降至 16.28 亿磅，提振豆油市场的看涨人气。一位分析师称，压榨报告显示豆油库存环比减少高达近 2 亿磅，支持豆油价格。其他分析师还指出，美国政府 8 月份决定对阿根廷和印尼生物柴油征收反补贴关税，国内的豆油-生物燃料需求可能增加，也对盘面利好。

- 2、据外电 9 月 1 日消息，三位消息人士称，私营分析机构 Informa Economics 周五将美国 2017 年大豆单产预估从上月的每英亩 47.3 蒲式耳上调至每英亩 49.4 蒲式耳，将玉米单产预估从每英亩 165.9 蒲式耳上调至 169.2 蒲式耳。该机构预期，美国 2017 年玉米产量为 141.23 亿蒲式耳，大豆产量为 43.84 亿蒲式耳。
- 3、据道琼斯 8 月 31 日消息，船运调查机构 ITS 周四公布的数据显示，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口预计为 1,243,361 吨，较上月增长 0.32%。另外一家船运调查机构 SGS 预计将在今日稍晚公布预估数据。

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；近期受人民币大幅升值影响，商品价格集体偏强，建议投资者暂观望或少量参与多单，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。