

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年9月6日星期三

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

9月5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	6,398	10	753,344
棕榈油1801	5,566	32	668,960

市场消息

1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,创下三周半来的最高水平,因为技术买盘和空头回补活跃,气象预报显示中西部地区将会出现干燥天气,威胁到晚季大豆的单产潜力。截至收盘,大豆期货上涨15.75美分到19美分不等,其中11月期约收高19美分,报收968.50

美分/蒲式耳；1月期约收高19美分，报收978.25美分/蒲式耳；3月期约收高19美分，报收987.50美分/蒲式耳。当天大豆市场带头上涨，其中11月期约跳空高开，从技术形态来看利多。一位分析师称，空头回补活跃。周二市场恢复交易时，投机基金持有净空单，空头回补活跃，当豆价突破阻力位时，引发许多止损买盘。气象预报显示，未来十天中西部大部分地区天气干燥，可能对正在成熟的大豆作物构成生长压力。MDA气象服务公司称，干燥天气将有利于玉米作物的成熟，但对正处于鼓粒期的大豆作物不利，尤其是衣阿华州和伊利诺伊州，这可能造成大豆单产达不到潜力水平。伊利诺伊州和衣阿华州是美国头号大豆主产区。头号大豆进口国中国的需求强劲，进一步支持豆价。美国农业部周二称，美国私人出口商向中国出售13.6万吨大豆。自8月中旬以来，美国农业部已经宣布一连串类似出口生意。分析师称，出口需求支持豆价，美国大豆看起来非常有竞争力。近来中国的需求一直很旺盛。飓风Irma的路径存在不确定性，可能对农产品市场提供轻微的支持。MDA称，这场飓风可能对东南地区带来大雨。另外一位分析师称，他并不清楚这对大豆市场意味着什么，但是加剧了市场的不确定性。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，结束过去四个交易日的跌势，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油和中国大商所豆油期货走强。截至收盘，棕榈油期货上涨49令吉到62令吉不等，其中基准11月毛棕榈油期约上涨62令吉或2.25%，报收2768令吉/吨，约合每吨649.99美元。这是自7月25日以来的最大单日涨幅。在过去四个交易日里，棕榈油市场下跌了2.6%。8月24日，棕榈油价格曾涨至五个月来的最高水平。因公共节日，马来西亚市场上周四和周五休市。一位交易商称，棕榈油市场追随外围市场的走势。船运调查机构SGS发布的最新数据显示，马来西亚8月份棕榈油出口量为1,259,240吨，比7月份的出口量1,260,143吨减少约0.1%。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货上涨0.3%，中国大商所豆油期约上涨0.4%。

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。