

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年9月10日星期日

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8日,大连豆油Y1801震荡回调,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,320	-68	745,964
棕榈油1801	5,504	-34	622,016

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,因为技术面利空。截至收盘,大豆期货下跌6.50美分到7.50美分不等,其中11月期约收低6.75美分,报收962美分/蒲式耳;1月期约收低6.50美分,报收972美分/蒲式耳;3月期约收低6.75美分,报收980.50美分/蒲式

耳。盘中豆价试图上探周四创下的四周高点，但是未能获得成功，随后引发技术抛盘，打压豆价下跌。不过大豆需求旺盛，制约价格跌幅。美国农业部周五宣布，美国私人出口商向中国出售 26.4 万吨大豆，2017/18 年度交货，这是两周半来的最大一笔生意。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 8 月 31 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 116 万吨（2016/17 年度和 2017/18 年度），超过市场预期的 50 到 110 万吨。中国海关总署发布的最新报告显示，8 月份中国进口大豆 845 万吨，创下历史同期最高。中国是全球最大的大豆进口国。这则消息显示出中国近来的旺盛需求，帮助抵消今年巴西大豆产量创下历史最高纪录带来的供应压力。一位分析师称，中国的需求令人吃惊，大豆价格甚至可能会上涨。中国的进口步伐一直很强劲，不仅仅是大豆，还包括饲料。虽然需求旺盛，大豆价格未能突破周四创下的四周高点。

- 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，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 8 令吉到 41 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约收低 16 令吉或 0.7%，报收 2766 令吉/吨，约合每吨 658.87 美元。周四棕榈油价格创下六个半月来的最高水平，促使多头获利平仓。令吉走强，豆油价格下跌，也对棕榈油价格利空。周五，棕榈油期货成交量估计为 62,313 手，每手为 25 吨。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 2.1%，因为周四棕榈油价格大涨，接近 2782 令吉，因为市场预期欧盟将会反倾销关税政策采取措施。一位交易商称，市场传闻出口需求增加，支持价格一度反弹，但是价格未能突破周四的高点，引发多头平仓。他补充说，豆油价格走低，也令棕榈油价格承压。马来西亚棕榈油局将于下周一发布 8 月份棕榈油产量、出口和库存数据。另外一位交易商称，令吉走强，继续令棕榈油价格承压。

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；美豆主产区台风影响有限；马来西亚棕榈油 8 月产量保持平稳且近期出口弱，对价格有压力；建议投资者暂观望，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。