

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年9月24日星期日

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

油脂区间震荡偏弱

内容提要

美国农业部9月月报显示,美豆新季收割面积8870万英亩(上月8870、上年8270),单产49.9(上月49.4、上年52.1,预期48.7),总产44.31亿蒲(上月43.81、上年43.07,预期43.21),期末库存4.75亿蒲(上月4.75、上年3.45、预期4.37)。美新豆单产与产量继续调高,但因期初库存降低,令新豆结转库存与上月预估持平,但远高于预期,本次报告意外偏空。

行情回顾

9月22日,大连豆油Y1801震荡走低,持仓量增加;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	6,232	-44	715,532
棕榈油1801	5,628	-38	503,638

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,创下六周来的最高点,因为出口需求旺盛,美国大豆产量规模存在不确定性。截至收盘,大豆期货上涨9.25美分到13.50美分不等,其中11月期约收高13.50

美分，报收 984.25 美分/蒲式耳；1 月期约收高 13.50 美分，报收 994.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 13.25 美分，报收 1003.50 美分/蒲式耳。盘中 11 月期约一度涨至 8 月 10 日以来的最高水平 9.87 美元。当天大豆市场带头上涨，其中 11 月期约一路突破 200 日均线（接近 9.7850 美元的位置），吸引技术买盘涌现。美国农业部宣布，美国私人出口商向墨西哥出售 19 万吨大豆，这也是过去 11 个工作日内的第 10 次日间销售量超过 10 万吨。一位分析师称，大豆需求非常强劲。迄今为止的销售落后上年同期，但是随着买家加快采购步伐，大豆销售有望赶上上年同期的水平。美国大豆单产存在不确定性，也支持豆价。美国农业部上周将美国大豆单产数据从 49.4 蒲式耳上调至 49.9 蒲式耳/英亩。一位分析师称，从字面来看，大豆产量有望创下历史最高纪录。但是人们仍不确定产量规模，我们必须等待观察。进入 10 月份后，收割机将会告诉我们一切。

- 2、截至 9 月 21 日的一周里，亚洲棕榈油现货市场报价下跌。9 月 22 日（周五）马来西亚市场休市一天，庆祝回历新年。2017 年 10 月船期毛棕榈油的卖盘报价为 2,790 令吉/吨，比一周前下跌 100 令吉，南马来西亚交货价格。2017 年 10 月交货的 33 度精炼棕榈油报价为每吨 695 美元，比一周前下跌 22.5 美元；11 月报价为 692.5 美元，比一周前下跌 22.5 美元；11 月到 12 月的报价为 690 美元/吨，比一周前下跌 25 美元；1 月到 3 月报价为 685 美元/吨，比一周前下跌 10 美元。马来西亚港口的 FOB 报价。2017 年 10 月交货的 24 度精炼棕榈油报价为 690 美元，比一周前下跌 35 美元；11 月报价为 690 美元，比一周前下跌 32.5 美元；11 月到 12 月的报价为 690 美元/吨，比一周前下跌 32.5 美元；1 月到 3 月报价为 685 美元/吨，比一周前下跌 17.5 美元。马来西亚港口的 FOB 报价。从外部市场走势来看，截至周四的一周里，马来西亚衍生品交易所（BMD）的基准 12 月棕榈油期货收报每吨 2737 令吉，比一周前的 2833 令吉/吨下跌 98 令吉或者 3.5%。周五，芝加哥期货交易所（CBOT）12 月豆油期约收于 34.22 美分/磅，比一周前的 34.81 美分下跌 0.59 美

分或者 1.7%。从基本面情况看，船运调查机构 Intertek Agri Services（简称 ITS）发布的数据显示，2017 年 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口量为 852,206 吨，环比提高 25.41%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2017 年 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口量为 878,422 吨，环比提高 26.83%。

后市展望及策略建议

美国农业部 9 月报告利空。美豆新季收割面积 8870 万英亩（上月 8870），单产 49.9（上月 49.4），总产 44.31 亿蒲（上月 43.81），期末库存 4.75 亿蒲（上月 4.75）。美机构对大豆实地调研显示单产可能维持高位，给豆价带来一定压力；马来西亚棕榈油 8 月产量同比增加 6% 出口同比大减 15%，对价格有压力；建议投资者震荡偏弱对待或暂观望，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。