

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年9月26日星期二

油脂区间震荡

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25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,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,174	-58	739,976
棕榈油1801	5,592	-36	511,008

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌约1.3%,因为传闻说中西部地区的初期收获结果显示大豆单产高于预期。截至收盘,大豆期货下跌8.50美分到13美分不等,其中11月期约收低13美分,报

收 971.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 12.75 美分，报收 981.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 12.75 美分，报收 990.75 美分/蒲式耳。当天大豆市场振荡下行，其中 11 月期约跌破了 200 日均线。在上周五形成突破之前，200 日均线在过去一个月一直是豆价的强劲阻力位。中西部中心地区的玉米和大豆收割工作已经逐渐展开。过去一周该地区出现异常高温的天气，加速作物成熟，也将会加快未来几天的收获进度。一位分析师称，在许多地区，大豆和玉米单产高于市场预期。周末期间中西部的西北部一些地区出现降雨，放慢田间工作，不过其他地区依然干燥，本周同样晴朗干燥。气象预报显示，巴西干燥地区将会出现有利降雨，也对豆价构成额外的下跌压力。巴西农户正在准备种植大豆，急需降雨。尽管下跌，11 月期约并未跌破上周五的交易区间。美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量增长，高于去年同期水平。截至 2017 年 9 月 21 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,030,051 吨，上周为修正后的 931,414 吨，去年同期为 386,670 吨。分析师称，中国即将迎来国庆长假，这意味着未来一段时间中国可能不会采购任何的大豆。中国是全球最大的大豆进口国。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 9 月 24 日，美国大豆收割工作完成 10%，上周为 4%，上年同期为 9%，五年平均进度为 12%。

2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌 1.7%，创下一个多月来的最低水平，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低，中国和印度的需求疲软。截至收盘，棕榈油期货下跌 46 令吉到 51 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约下跌 51 令吉或 1.7%，报收 2686 令吉/吨，约合每吨 640.41 美元。早盘基准期约一度跌至 8 月 21 日以来的最低水平 2685 令吉。基准期约创下一周来的最大单日跌幅，也是连续第二个交易日下跌。一位交易商称，棕榈油需求放慢，买家目前已经完成补库工作。看起来两大进口国中国和印度的需求不会进一步改善。他补充说，在年底之前，需求将保持疲软。中国和印度本月积极采购棕榈油，为中秋节和排灯节做准备。节日期间棕榈油

需求通常会提高。船运调查机构 ITS 和 SGS 称，马来西亚 9 月份前 25 天棕榈油出口量环比增加 15 到 16%，低于 9 月份前 20 天的出口环比增幅 25-26%。另外一位交易商称，棕榈油价格可能进一步下跌，因为 CBOT 豆油继续走低。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为他们竞争同样的市场份额。

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。