

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年9月27日星期三

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

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。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

9月26日,大连豆油Y1801震荡,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡,持仓量减少。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|---------|-------|----|---------|
| 豆油1801 | 6,180 | 6 | 716,146 |
| 棕榈油1801 | 5,606 | 14 | 500,796 |

市场消息

1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,创下一周来的最低水平,因为技术抛盘活跃,中西部地区的收获报告显示单产超过预期。截至收盘,大豆期货下跌5美分到7.75美分不等,其中11月期约

收低 7.75 美分，报收 963.50 美分/蒲式耳；1 月期约收低 7.75 美分，报收 974 美分/蒲式耳；3 月期约收低 7.25 美分，报收 983.50 美分/蒲式耳。11 月期约跌破 200 日均线后，豆价进一步下挫。目前美国大豆收割工作已经逐渐展开。初期的收获报告显示，大豆单产一直高于一些分析师的预期，美湾地区出口港的大豆现货报价在过去一周里大幅下跌。一位分析师称，收获压力愈加沉重，不断有报道显示大豆单产高于预期，令豆价承压下行。市场开始更加认可美国农业部的单产数据 49.9 蒲式耳/英亩。美国农业部周一发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆收割工作完成 10%，上周 4%，去年同期 9%，五年同期均值 12%。这要落后分析师的预测，不过本周美国中西部大部分地区天气干燥，可能加快田间工作。另外，豆油价格大幅下挫，也拖累大豆市场。美国环境保护署表示，正在针对降低国内燃料供应中的生物柴油掺混建议寻求公众意见。

- 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，创下三周来的最大单日涨幅，从过去两个交易日的跌势中反弹，因为市场担心棕榈油产量。截至收盘，棕榈油期货上涨 19 令吉到 58 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期货上涨 58 令吉或 2.2%，报收 2749 令吉/吨。这是自 9 月 5 日以来的最大单日涨幅。早盘棕榈油价格受到国际原油期货走强以及亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油上涨的支持。一位交易商称，棕榈油价格上涨，因为产量令人担忧。人们担心棕榈油产量可能达不到早先预期。马来西亚南部棕榈油加工商协会发布的产量数据显示，马来西亚 9 月 1 日到 25 日期间棕榈油产量减少 0.8%。另外一位交易商称，棕榈油价格追随原油及豆油期货的涨势。周二，布伦特原油价格涨至 26 个月来的最高水平，因为土耳其威胁减少伊拉克向海外市场输出的原油数量。棕榈油价格受到原油价格的影响，因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。

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 9 月产量增幅有限，出口增加，对价格有支撑；建议投资者震荡对待或暂观望，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。