

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年10月7日星期六

## 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29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	6,088	14	674,548
棕榈油1801	5,524	30	398,540

## 市场消息

1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场涨至一周来的最高水平。

当天大部分时间大豆市场交投沉闷,不过尾盘做多兴趣活跃,帮助豆价上涨。截至收盘,大豆期货上涨3.25美分到4.50美分不等,其中11

月期约收高 4 美分，报收 972.25 美分/蒲式耳;1 月期约收高 4 美分，报收 983 美分/蒲式耳;3 月期约收高 4.25 美分，报收 992.25 美分/蒲式耳。11 月期约盘中一度涨至 9 月 29 日以来的最高水平 9.7375 美元。本周美国中西部地区出现降雨，放慢大豆收获工作，支持大豆价格。一位分析师称，如果天气一直下雨，那么周末期间大豆收获进度不会显著加快。另外，巴西部分大豆产区天气干燥，令人担忧，也支持豆价。咨询机构 Safras 称，截至周五，巴西大豆播种工作完成约 5.6%，低于上年同期的 10.4%。9 月份大部分时间天气干燥，耽搁大豆播种。不过大豆播种进度与五年平均进度相一致。交易商将关注下周巴西和阿根廷的气象变化以及美国农业部 10 月 12 日出台的 10 月份供需报告。交易商将关注美国农业部是否会调整大豆和玉米单产和收获面积数据。本周福斯通公司和 Informa 经济公司均上调了玉米和大豆单产数据。一位分析师称，10 月份供需报告将会证实玉米和大豆单产的情况，我们认为玉米和大豆单产数据将会略微上调。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场连续第四个交易日上涨，同时在周线图上收涨，结束过去两周的跌势。截至收盘，棕榈油期货上涨 3 令吉到 12 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约上涨 12 令吉或 0.4%，报收 2732 令吉/吨，约合每吨 644.48 美元。从周线图上来看，棕榈油市场基准期约上涨 1.3%。周四，棕榈油价格曾涨至一周来的最高水平。一位交易商称，棕榈油价格受到产量低于预期的支持。另外一位交易商早先曾表示，市场交易很安静，缺少指引。马来西亚棕榈油局将于下周发布马来西亚 9 月份棕榈油产量、出口和库存数据。这位交易商称，出口可能强劲。产量并未达到预期水平。路透社进行的调查结果显示，马来西亚 9 月底棕榈油库存可能比上月增加 3.2%，达到 200 万吨，这是自 2016 年 2 月份以来的最高水平。分析师预计 9 月份棕榈油产量增至 184 万吨，是近两年来的最高水平，而出口预计增加 7.8%，达到 160 万吨。

## 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。