

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年10月10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

10月9日,大连豆油Y1801震荡,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,110	22	653,764
棕榈油1801	5,582	58	398,558

市场消息

1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,未能延续早盘的涨势。因纪念哥伦布日,美国政府部门周一放假一天,相关的作物数据推迟到周二,其中包括周度出口检验报告以及作物周报。11月期约

在 200 日均线处遭遇强劲阻力，随后振荡下行。美国农业部即将于周四发布 10 月份供需报告。交易商不愿在这份报告出台前增加新仓。路透社对分析师进行的调查结果显示，分析师预计政府将会上调美国大豆和玉米单产和产量预测数据。不过气象预报显示，本周中西部地区将会下雨，可能耽搁秋粮收获，这制约大豆和玉米市场的下跌空间。巴西部分地区天气干燥，耽搁大豆播种以及初期生长，也帮助制约豆价的下跌空间。巴西是全球第二号大豆生产国。澳大利亚联邦银行分析师称，气象预报仍显示巴西马托格罗索州大豆产区未来一周左右不会下雨，土壤墒情得不到任何的补充。据咨询机构 Safras & Mercado 公司称，截至上周五，巴西大豆播种工作完成 5.6%，低于上年同期的 10.4%，因为 9 月份大部分时间天气干燥，耽搁大豆播种。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第五个交易日收涨，追随亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势。截至收盘，基准 12 月毛棕榈油期约上涨 0.2%，报收 2735 令吉/吨，约合每吨 646.57 美元。中国大商所 2018 年 1 月豆油期约上涨，也提振马来西亚毛棕榈油市场人气。分析师猜测船运调查机构 ITS 和 SGS 周二发布的 10 月份前 10 天棕榈油出口数据可能表现强劲。马来西亚棕榈油局也将于周二发布马来西亚 9 月份棕榈油产量、出口和库存数据。不过交易商称，棕榈油市场的涨势可能昙花一现，本周晚些时候棕榈油价格可能回落。一位交易商称，他认为棕榈油市场可能无力坚持涨势，因为印尼和马来西亚棕榈油产量增加。棕榈油产量通常在 3 季度和 4 季度增加。路透社对分析师进行的调查结果显示，9 月份马来西亚棕榈油产量可能增至 184 万吨，是近两年来的最高水平。9 月底棕榈油库存可能增加 3.2%，达到 200 万吨，是 2016 年 2 月份以来的最高水平。9 月份棕榈油出口量预计增加 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 月产量可能继续增加，出口增加，市场预期库存将增加，对价格有一定利空；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。