

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年10月11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

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10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	6,066	-44	691,892
棕榈油1801	5,546	-36	434,358

## 市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘略微下跌,因为技术抛盘活跃。截至收盘,大豆期货下跌0.25美分到1美分不等,其中11月期约收低0.75美分,报收966美分/蒲式耳;1月期约收低1美

分，报收 976.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 1 美分，报收 985.75 美分/蒲式耳。美国农业部将于周四发布 10 月份供需报告，其中包括最新的美国大豆产量预测数据。巴西政府机构 Conab 预计 2017/18 年度巴西大豆产量为 1.06 亿到 1.082 亿吨，低于 2016/17 年度的 1.14 亿吨，因为单产将恢复到正常的水平。这则消息一度提振大豆价格，盘中 11 月期约曾涨至 9.7575 美元，接近 200 日均线，不过遭遇强劲阻力。一位分析师称，200 日均线处涌现大量的获利平仓抛盘。盘中后美国农业部发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆收割工作完成 36%，落后五年平均进度 43%，也落后市场预期的 38%。美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 10 月 5 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 1,484,650 吨，超过市场预期水平。巴西大豆产区天气干燥，继续制约大豆播种工作。分析师称，目前巴西大豆播种工作可能已经完成 6% 左右，相比之下，上年同期为 10%。头号产区马托格罗索州的大豆播种工作只完成了 5%，低于上年同期的 17%。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘大幅下跌，结束过去五个交易日的涨势，因为中国大商所相关食用油市场走低，马来西亚棕榈油局的数据利空。截至收盘，棕榈油期货下跌 20 令吉到 44 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约下跌 40 令吉或 1.5%，报收 2695 令吉/吨，约合每吨 638.84 美元。这是近两周来的最大单日跌幅。盘中基准期约一度跌至 2686 令吉，是一周来的最低点。一位交易商称，棕榈油价格下跌的原因在于马来西亚棕榈油局的数据利空。这份数据显示，9 月底棕榈油库存增至一年半来的最高水平。马来西亚棕榈油局的数据显示，9 月底棕榈油库存为 202 万吨，环比增加 4%。9 月份棕榈油产量减少 1.7%，为 178 万吨，而出口增加 1.8%，达到 152 万吨。另外一位交易商称，中国大商所植物油市场走低，也对马来西亚棕榈油市场不利。周二，棕榈油期货成交量估计为 59,316 手，每手为 25 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 月产量同比继续增加，出口低于预期，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。