

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年10月12日星期四

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

油脂区间震荡

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11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,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,038	-28	712,964
棕榈油1801	5,510	-36	425,692

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘互有涨跌,呈现近弱远强的格局。整体来看,当天大盘牛皮振荡,等待美国农业部的10月份供需报告出台。截至收盘,大豆期货下跌0.75美分到上涨1美

分不等，其中 11 月期约收低 0.75 美分，报收 965.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 0.25 美分，报收 976 美分/蒲式耳；3 月期约收低 0.25 美分，报收 985.50 美分/蒲式耳。美国农业部周二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%。不过分析师指出，这样的耽搁只是暂时的问题，因为天气很快就会改善。MDA 气象服务公司称，本周晚些时候中西部的中部地区降雨放缓，将有助于玉米和大豆收割工作再度加快。一些分析师指出，作物周报显示大豆作物优良率改善，这可能意味着单产潜力增加。美国农业部宣布，美国私人出口商向中国出售 26.4 万吨大豆，向未知目的地出售 13.2 万吨大豆。不过大豆需求前景令人担忧。市场传闻说，由于 2017 年美国大豆蛋白含量偏低，说明大豆质量下降，因此中国可能选择更多的南美大豆供应。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微上涨，因为出口前景强劲，技术买盘活跃。不过市场猜测 10 月份棕榈油产量增加，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 3 令吉到 10 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约上涨 1 令吉或 0.1%，报收 2695 令吉/吨，约合每吨 638.86 美元。周三，棕榈油期货成交量估计为 42,652 手，每手为 25 吨。早盘基准期约一度跌至盘中低点 2677 令吉，这是自 10 月 3 日以来的最低水平。一位吉隆坡交易商称，人们担心 10 月份马来西亚棕榈油产量增加。棕榈油产量增加，可能造成库存提高。据马来西亚棕榈油局的数据显示，9 月底棕榈油库存达到 200 万吨。交易商称，早盘棕榈油价格曾强劲攀升，因为需求前景改善，技术买盘活跃。另外一位交易商称，周二棕榈油市场下跌，因此周三走出反弹行情。市场预期棕榈油出口强劲，也造成价格走高。近期棕榈油出口需求可能保持强劲态势。

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。