

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年10月13日星期五

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,美新豆单产意外调低至49.5蒲(预期50、上月49.9、上年52),收割面积8950万英亩(上月8870、去年8270),产量44.31亿蒲(预期44.47、上月44.31、上年42.96),期末库存4.30亿蒲(预期4.47、上月4.75、上年3.01)。美新豆单产调低但收割面积增加令产量不变,但陈豆库存因陈豆单产也调低而再度下调,美新豆库存因此低于预期。本次报告意外利多。

行情回顾

10月12日,大连豆油Y1801震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,072	34	706,010
棕榈油1801	5,576	66	428,018

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场大幅上涨,创下两个半月来的最高水平,因为美国农业部在10月份供需报告中下调大豆单

产数据，与市场预期恰恰相反截至收盘，大豆期货上涨 20 美分到 26.75 美分不等，其中 11 月期约收高 26.75 美分，报收 992 美分/蒲式耳；1 月期约收高 26.50 美分，报收 1002.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 26.50 美分，报收 1012 美分/蒲式耳。11 月大豆期约一度涨至 8 月 1 日以来的最高水平 9.9775 美元。美国农业部将今年美国大豆单产数据从 49.9 蒲式耳下调到 49.5 蒲式耳/英亩，也低于分析师的预期。一位分析师称，毫无疑问大豆单产数据令人意外。大豆单产数据下调，而大豆播种面积数据上调，使得大豆产量预测数据不变，仍为创纪录的 44.31 亿蒲式耳。美国大豆期末库存预计为 4.3 亿蒲式耳，比上月预测值低 4500 万蒲式耳，比市场预期低 1700 万蒲式耳。另外，巴西北部大豆产区降雨量低于预期，耽搁当地大豆播种工作，也进一步支持豆价。美国农业部在 10 月份供需报告中预计 2017/18 年度中国大豆产量为 1420 万吨，比 9 月份预测值调高了 20 万吨，也高于 2016/17 年度的产量 1290 万吨。中国大豆进口预测值维持不变，仍为创纪录的 9500 万吨，高于上年的 9250 万吨。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，因为亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走强，技术买盘活跃。截至收盘，棕榈油期货上涨 13 令吉到 23 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约上涨 14 令吉或 0.6%，报收 2710 令吉/吨，约合每吨 642.42 美元。这是自 10 月 4 日以来的最大单日涨幅。周四，棕榈油期货成交量估计为 44,120 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格受到亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油以及中国大商所相关食用油市场走强的支持。这位交易商称，周五棕榈油价格的走向将取决于美国农业部的 10 月份供需报告。她说，如果这份报告利多，那么棕榈油价格周五可能进一步上涨。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为他们竞争同样的市场份额

后市展望及策略建议

美国农业部 10 月报告利多。美新豆单产意外调低至 49.5 蒲（预期 50、上月 49.9、上年 52），收割面积 8950 万英亩（上月 8870、去年 8270），产量 44.31 亿蒲（预期 44.47、上月 44.31、上年 42.96），期末库存 4.30 亿蒲（预期 4.47、上月 4.75、上年 3.01）。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。