

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年10月31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10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30日,大连豆油Y1801震荡,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,152	24	673,374
棕榈油1801	5,746	40	412,066

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,因为气象预报显示巴西部分大豆产区将会迎来有利降雨,技术抛盘涌现,月末仓位调

整活跃。大豆市场当天高开低走。南美干燥天气的担忧减弱，造成豆价回落。目前南美农户正在种植大豆作物。MDA 气象服务公司称，周末期间巴西大部分农业产区出现降雨，雨量最大的地区在米纳斯吉拉斯州、圣保罗州、帕拉纳州和圣卡塔琳娜州。此次降雨还将会持续到未来十天左右，可能提振大豆和头季玉米出苗以及初期生长。咨询机构 AgRural 公司称，截至上周四，巴西大豆播种工作已经完成 30%，基本上与五年平均进度相一致。不过比上年同期落后 10%。有报道称，美国大豆单产高企，市场担心大豆蛋白含量低于正常，可能制约出口需求，也对价格不利。一位分析师称，如果大豆蛋白含量下降，那么一些大豆需求可能转移到巴西的高蛋白大豆供应上。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2017 年 10 月 26 日的一周，美国大豆出口检验量为 2,505,988 吨，上周为修正后的 2,585,817 吨，去年同期为 2,988,476 吨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 10 月 29 日，美国大豆收割工作完成 83%，上周为 70%，上年同期为 85%，五年平均进度为 84%。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下一个半月来的最高水平，追随亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货的涨势出口前景强劲，棕榈油产量增长速度低于预期，也支持棕榈油市场人气。早盘基准期约一度涨至 2855 令吉，这是自 9 月 15 日以来的最高水平。周一，棕榈油期货成交量估计为 34,818 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油市场追随海外植物油市场的涨势。技术买盘介入，也推动价格上涨。另外一位交易商称，市场预期棕榈油出口增加，产量增长速度放慢，同样支持棕榈油市场。他说，棕榈油价格仍会受到支持，产量和出口成为市场关注的焦点。马来西亚 10 月份棕榈油出口量可能增加。船运调查机构的数据显示，马来西亚 10 月份前 25 天棕榈油出口量环比增加超过 8%。ITS 和 SGS 将于周二发布 10 月份棕榈油出口数据。马来西亚 9 月份棕榈油产量环比减少约 1.7%，因为工作天数减少。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。10 月份棕榈油产量可能增加，但是增幅可能低于预期。

后市展望及策略建议

美国农业部 10 月报告利多。近期美豆出口放缓，巴西天气好转，对大豆价格形成打压；马来西亚棕榈油 10 月产量同比继续增加，出口同样走高，但预期库存增加，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。