

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月1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31日,大连豆油Y1801震荡收低,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡收低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,128	-24	671,840
棕榈油1801	5,728	-18	396,408

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘少有变动,当天呈现牛皮振荡态势。截至收盘,大豆期货稳中微涨,其中11月期约收

高1美分,报收973.75美分/蒲式耳;1月期约收高0.25美分,报收984.75美分/蒲式耳;3月期约收平,报收995美分/蒲式耳。大豆市场消息面相对匮乏,当天交投不振。1月大豆期约在40日均线处找到支撑。不过巴西大豆产区迎来有利降雨,美国大豆收获进度良好,制约豆价的上涨空间。美国农业部周一发布的作物周报显示,截至周日,美国大豆收割工作已经完成83%,与分析师的预期相一致。事实上,气象预报显示,降雨正从阿根廷和巴西南部地区转移,巴西北部地区的降雨有望改善。分析师称,目前巴西大豆播种进度比上年同期落后10%,因为天气干燥,尤其在戈亚斯州。咨询机构AgRural公司的数据显示,今年迄今为止戈亚斯州农户只种植了6%的大豆,相比之下,上年同期的播种进度为42%,五年平均进度为28%。周二还有报道称中国大豆压榨利润良好,并且有所改善,提振大豆需求前景。

- 2、周二,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场收盘下跌,结束过去四个交易日的涨势,因为相关食用油市场走低。船运调查机构的出口数据未能支持棕榈油市场。截至收盘,棕榈油期货下跌3令吉到23令吉不等,其中基准1月毛棕榈油期约下跌23令吉或0.9%,报收2816令吉/吨,约合每吨665.25美元。10月份棕榈油市场上涨4.5%,也是过去四个月内第三次收涨。周二,棕榈油期货成交量估计为35,640手,每手为25吨。一位交易商称,棕榈油市场技术回调,因为外围市场走软。亚洲电子交易中芝加哥期货交易所(CBOT)豆油和中国大商所豆油走低,拖累马来西亚棕榈油市场。他表示,出口也位于市场预期范围内。船运调查机构ITS称,马来西亚10月份棕榈油出口量为1,406,706吨,比上月的出口量1,372,990吨增加2.5%。另外一家机构SGS称,马来西亚10月份棕榈油出口量环比增加2.3%。自9月中旬以来,马来西亚棕榈油出口增长速度放慢,因为印度和中国的主要节日过后,需求减弱。中国和欧洲等国家冬季期间的棕榈油用量通常会减少,因为棕榈油在低温条件下易凝结。

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，出口增幅可能低于预期，库存增加较快，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。