

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月2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

11月1日,大连豆油Y1801震荡收低,持仓量增加;棕榈油P1801合约震荡收低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,102	-26	677,984
棕榈油1801	5,654	-74	398,188

市场消息

- 1、周三,美国芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货上涨,创下一周来的最高水平,因为市场猜测美国农业部可能在下周的供需报告中下调大豆

单产数据。分析师称，技术买盘活跃，市场猜测美国大豆产量可能达不到美国农业部 10 月份的预测，支持豆价上涨。一位分析师称，单产并不太好，不像政府预测的那样高。美国农业部上月将今年美国大豆单产数据下调至 49.5 蒲式耳/英亩。一些分析师猜测政府可能在 11 月份供需报告中进一步下调单产数据。盘后福斯通公司维持 2017 年美国大豆单产数据不变，仍为 49.9 蒲式耳/英亩，与早先的预测相一致。未来几天更多的私营分析机构将会发布最新的产量预测数据。美国农业部称，9 月份美国大豆压榨数量为 1.454 亿蒲式耳，与市场预期相一致。分析机构称，中国内陆地区豆粕交易加快，因为牲畜存栏量提高，压榨商加快生产。周三，中国大商所 1 月期约上涨 0.2%，报收每吨 3635 元。虽然涨幅不大，但是令人更加关注目前价格与上周期约低点之间的差距气象预报显示，下周巴西大部分的大豆主产区将会出现降雨，改善土壤墒情。MDA 气象服务公司称，下周戈亚斯州和米纳斯格拉斯州的土壤墒情将会显著改善，马托格罗索州、南马托格罗索州和圣保罗州的土壤墒情也将会显著改善。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，追随原油市场的涨势。不过交易商称，棕榈油价格无法保持升势，因为市场预期 10 月份棕榈油产量强劲。棕榈油价格受到原油市场的左右，因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。交易商称，原油价格上涨，支持豆油价格上涨，也提振棕榈油市场。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。马来西亚棕榈油协会发布的数据显示，马来西亚 10 月份前 20 天棕榈油产量环比增加 10.5%。一位吉隆坡交易商称，整月的增幅可能更高。棕榈油产量预期增加，令多头心存谨慎。这位交易商称，我们预计棕榈油价格不会继续上涨。马来西亚棕榈油协会将于 11 月 6 日或 7 日发布 10 月份棕榈油产量数据。市场还在等待印尼棕榈油协会上行业分析师发布的预测。行业分析师将于 11 月 2 日和 3 日在巴厘岛举行会议。知名分析师 James Fry、Thomas Mielke 和 Dorab Mistry 将会参加会议，给出价格预测。

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。