

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月3日星期五

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2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,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,134	32	665,202
棕榈油1801	5,698	44	380,022

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场连续第二个交易日上涨,创下两周来的最高水平,因为市场猜测美国大豆单产数据可能下调,

中国的需求增加。截至收盘，大豆期货上涨 7.75 美分到 8.25 美分不等，其中 1 月期约收高 8 美分，报收 999.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 8 美分，报收 1009.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 8 美分，报收 1018.50 美分/蒲式耳。美国农业部将于下周发布 11 月份供需报告。市场普遍认为政府将会下调大豆单产预测数据。盘中 1 月大豆期约两周前首次突破了 10 美元大关。该期约的收盘价稳居 20 日均线上方。另外，中国需求前景明朗，也支持豆价。据美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2017/18 年度中国的大豆进口量可能达到创纪录的 9980 万吨，同比增加 130 万吨。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2017 年 10 月 26 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 1,967,000 吨，比上周低了 8%，但是比四周均值高出 29%。私营分析机构 Informa 经济公司将 2017 年美国大豆单产数据从早先的 50 蒲式耳下调到 49.7 蒲式耳/英亩。大豆产量预计为 44.47 亿蒲式耳，相比之下，上月的预测为 44.74 亿蒲式耳。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，追随豆油市场的跌势。交易商等待行业会议上知名分析师发布的价格预测。截至收盘，棕榈油期货下跌 5 令吉到 17 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约收低 17 令吉或 0.6%，报收 2820 令吉/吨，约合每吨 667.06 美元。一位交易商称，亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低，其中 12 月豆油期约下跌 0.5%，拖累马来西亚毛棕榈油市场。中国在所 1 月豆油期约上涨 0.3%，1 月棕榈油期约下跌 0.07%。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。一位交易商称，一些多头逢低吸纳。不过行业会议即将于周五下午在巴厘岛举行，届时知情分析师将发表价格预测，市场人气谨。

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，但预期单产降低；巴西天气好转，对大豆价格形成打压；马来西亚棕榈油 10 月产量同比增加，出口增幅低于预期，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。