

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月7日星期二

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6日,大连豆油Y1801震荡下跌,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡下跌,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,108	-10	648,830
棕榈油1801	5,634	-20	352,614

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,也是过去四个交易日内第三次收涨,因为市场猜测美国农业部可能在11月份供需报

告中进一步下调美国大豆单产数据。美国农业部将于本周四发布 11 月份供需报告。分析师预计政府将会上调玉米单产数据，而下调大豆单产预测数据。一位分析师称，大豆及制成品市场走强，因为市场普遍认为政府将会下调大豆单产预测数据。气象预报显示巴西部分干燥的大豆产区将会迎来降雨，缓解市场对于大豆播种耽搁的部分担忧。巴西是全球头号大豆出口国。由于巴西中部和南部地区暴雨不断，而头号产区马托格罗索州天气干燥，因此巴西大豆播种进度一直落后正常水平。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 11 月 5 日的一周里，美国大豆收割工作已经完成 90%，上周为 83%，上年同期为 92%，五年平均进度为 91%。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 11 月 2 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 2,490,600 吨，一周前为 2,528,098 吨，上年同期为 2,677,810 吨。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日下跌，因为市场预期棕榈油产量和库存增加，人气转空。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 23 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期货下跌 23 令吉或 0.8%，报收 2783 令吉/吨，约合每吨 657.92 美元。盘中基准期货曾跌至 2780 令吉，是 10 月 25 日以来的最低水平。周一，棕榈油期货成交量估计为 33,960 手，每手为 25 吨。根据路透社的调查显示，10 月份马来西亚棕榈油产量可能增至两年来的最高水平，提振库存增至 2016 年 1 月份以来的最高水平，因为工作天数增加。一位吉隆坡交易商称，产量和库存预期增加，加上中国大商所植物油和亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低，令马来西亚棕榈油市场承压下行。这位交易商称，市场唯一的担忧是天气，这可能改变市场的利空气氛。年底的季风可能造成收获工作出现短期的耽搁。路透社的调查显示，分析师预计 10 月份棕榈油产量环比增加 9.4%，达到 195 万吨，月底库存预计为 220 万吨，环比增加 9.6%。10 月份棕榈油出口量可能达到 155 万吨，环比增加 2.3%。

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，但预期单产降低给豆价带来支撑；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。