

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月8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

11月6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	6,144	36	633,794
棕榈油1801	5,658	24	333,358

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为有消息称中国将在美国总统特朗普本周访华期间采购更多的美国大豆。截至

收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 2.25 美分不等，其中 1 月期约收高 2 美分，报收 996 美分/蒲式耳；3 月期约收高 2.25 美分，报收 1006.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1.75 美分，报收 1015.25 美分/蒲式耳。美国总统特朗普本周访华，市场猜测中国可能会采购更多的美国大豆，提振美国大豆市场人气。另外，市场还猜测美国农业部将在本周四发布 11 月份供需报告中进一步下调大豆单产预测数据，也对价格利好。许多交易商密切关注即将于周四出台的 11 月份供需报告。市场普遍预期政府将会在这份报告中上调玉米单产预测数据，下调大豆单产数据。这份报告也将会证实全球谷物和油籽供应依然充足。其他方面的消息，分析机构 Safras & Mercado 称，巴西农户已经预售了 19.1% 的 2017/18 年度大豆，上年同期的预售比例为 25%，平均预售比例为 29%。据美国农业部周一称，截至上周日，美国大豆收割工作已经完成 90%，接近五年平均进度 91%。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微上涨，结束过去三个交易日的跌势，因为亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走强。截至收盘，基准 1 月毛棕榈油期约上涨 0.1%，报收 2785 令吉/吨，约合每吨 658.63 美元。棕榈油市场还受到周一原油期货大涨的支持。不过马来西亚令吉汇率走强，制约大盘的上涨空间。令吉走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。周二，令吉汇率一度上涨 0.2%，最终上涨 0.04%，为 1 美元兑换 4.2285 令吉。周二，棕榈油期货成交量估计为 44,571 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，CBOT 大豆市场在隔夜交易中上涨，原油期货走强，提振棕榈油市场的做多兴趣。周一，原油期货大涨 3.5%，创下自 2015 年中期以来的最高水平，因为沙特阿拉伯掀起反腐风暴，美国钻井平台数量下降。另外一位交易商称，棕榈油价格受到豆油市场走强的带动。令吉走强，又制约大盘的涨幅。棕榈油受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

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。