

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月9日星期四

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

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。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

11月8日,大连豆油Y1801震荡走低,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,118	-26	626,830
棕榈油1801	5,606	-52	332,730

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘连续第三个交易日上涨,因为中国需求旺盛。截至收盘,大豆期货上涨2美分到4美分

不等，其中1月期约收高2.50美分，报收998.50美分/蒲式耳；3月期约收高3美分，报收1009.50美分/蒲式耳；5月期约收高2.75美分，报收1018美分/蒲式耳。中国海关数据显示，10月份中国进口大豆586万吨，环比减少28%，也远远低于市场预期水平，因为一些船货耽搁。不过一位美国行业官员称，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，显示出两国农产品贸易的重要性，即使两大经济体之间的关系日渐紧张。市场关注的焦点转移到了周四美国农业部出台的11月份供需报告。市场普遍预期政府将会上调美国玉米单产预测数据，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。美国农业部上月曾将今年美国大豆单产数据下调至49.5蒲式耳/英亩。美国农业部将在周四发布周度出口销售报告。根据分析师们的平均预期，截至11月2日的一周里，美国2017/18年度大豆净销售量预计为130到180万吨。作为对比，上周的净销售量为1,966,978吨。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，因为市场担心多雨天气可能造成棕榈油减产。截至收盘，棕榈油期货上涨32令吉到39令吉不等，其中基准1月毛棕榈油期货约上涨37令吉或1.3%，报收2822令吉/吨，约合每吨666.98美元。这是两周多来的最大单日涨幅。盘中基准期货一度涨至2825令吉，这是自11月2日以来的最高水平。一位交易商称，棕榈油市场因为天气担忧而上涨。年底的季风可能造成产量下滑，因为暴雨可能中断收获。路透社的调查显示，马来西亚10月份棕榈油产量可能增加9.4%，达到195万吨。马来西亚棕榈油局将于本周五发布马来西亚10月份棕榈油产量、出口和库存数据。亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场早盘走强，也支持棕榈油价格。棕榈油与豆油的价差拉大，通常会促使转向更便宜的棕榈油。

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；海关数据显示 10 月大豆进口量仅仅为 586 万吨远远低于预期的 780 万吨，对国内市场利多，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。