

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月10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11月月报显示,美新豆单产49.5蒲(预期49.3、上月49.5、上年52.0),收割面积8950万英亩(上月8950、去年8270),产量44.25亿蒲(预期44.08、上月44.31、上年42.96),期末4.25亿蒲(预期4.20、上月4.30、上年3.01)。美新豆单产未动而产量略有调低,导致结转库存因此略有调低,但略高于此前市场预期。总体来看,本次报告并无超出预期,整体豆类油脂宽松局面维持。

行情回顾

11月9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	6,150	32	602,958
棕榈油1801	5,710	104	312,518

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为美国农业部11月份供需报告中美国大豆单产数据利空。截至收盘,大豆期

货下跌 8.75 美分到 13.50 美分不等，其中 1 月期约收低 13.50 美分，报收 985 美分/蒲式耳；3 月期约收低 13.50 美分，报收 996 美分/蒲式耳；5 月期约收低 13 美分，报收 1005 美分/蒲式耳。美国农业部预计 2017 年美国大豆产量将达到创纪录的 44.25 亿蒲式耳，比上月预测值低 500 万蒲式耳，因为单产数据略微下调至 49.5 蒲式耳/英亩。这些数据高于市场预期水平，对价格不利。在报告出台前，1 月大豆期约曾涨至三周半来的最高水平，因为中国的需求旺盛。美国农业部将 2017/18 年度中国大豆进口预测值调高到创纪录的 9700 万吨，高于 10 月份预测的 9500 万吨，也高于 2016/17 年度的 9350 万吨（上月预测为 9250 万吨）。美国大豆行业与中国进口商签订了两份意向书，将在 2017/18 年度再采购 1200 万吨美国大豆，价值 50 亿美元。中国政府将 2017/18 年度中国大豆进口预测数据从早先的 9450 万吨上调至 9597 万吨，因为压榨需求旺盛。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2017 年 11 月 2 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 1,160,600 吨，比上周低了 39%，比四周均值低了 34%。

- 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，从早盘创下的一周高点处回落，因为市场预期周五出台的出口数据可能表现疲软。截至收盘，棕榈油期货下跌 9 令吉到 22 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 12 令吉或 0.4%，报收 2808 令吉/吨，约合每吨 668.01 美元。早盘基准期约一度涨至 11 月 2 日以来的最高水平 2837 令吉。周四，棕榈油期货成交量估计为 41,406 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油市场下跌，因为出口前景疲软。船运调查机构 ITS 和 SGS 将于周五发布马来西 11 月份前 10 天棕榈油出口数据。棕榈油消费通常在 4 季度期间放慢，因为这个时候北半球进入冬季，棕榈油易在低温条件下凝冻，中国和欧洲等需求下滑。另外一位交易商称，棕榈油市场下跌也在于亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走软以及令吉汇率走强。令吉走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。

后市展望及策略建议

美国农业部 11 月报告中性。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。