

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月17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16日,大连豆油Y1801低位震荡,持仓量增加;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	5,988	18	651,274
棕榈油1801	5,492	14	268,052

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,因为周度出口销售报告令人失望,巴西天气改善。截至收盘,大豆期货下跌2

美分到 4.25 美分不等，其中 1 月期约收低 4.25 美分，报收 972 美分/蒲式耳；3 月期约收低 4 美分，报收 983.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 4 美分，报收 992.75 美分/蒲式耳。巴西大豆产区天气改善，提振大豆再度丰收的前景，对豆价利空。美国大豆出口销售落后，低于达到美国农业部全年出口目标所需的水平，部分原因在于来自南美的竞争激烈。一位分析师称，出口销售让人失望，事实上这几天没有任何的私营出口商销售大豆。美国农业部称，截至 11 月 9 日的一周里，美国 2017/18 年度大豆出口销售数量为 110 万吨，位于市场预期范围的下端。分析师指出，本年度迄今为止，美国大豆出口销售落后五年平均水平。这意味着美国农业部有可能会在今后的供需报告中下调美国大豆出口预测数据。目前美国农业部预计 2017/18 年度美国大豆出口量为 6120 万吨。气象预报显示，未来两周巴西北部 and 南部地区将会出现大范围的降雨过程，提振近来播种的大豆作物生长。阿根廷部分农业产区也将会下雨，此前天气干燥，曾耽搁大豆播种。

- 2、周四，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，当天大盘呈现牛皮振荡态势。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 10 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 8 令吉，报收 2721 令吉/吨。令吉汇率没有进一步走强，而是略微走低，对棕榈油市场提供一定的支持。周四，令吉汇率为 1 美元兑换 4.175 令吉，相比之下，周三为 1 美元兑换 4.173 令吉。中国大商所棕榈油和豆油期货上涨，提振马来西亚棕榈油市场人气。不过出口疲软，继续压制棕榈油市场的上涨空间。船运调查机构 Intertek Agri Services（简称 ITS）发布的数据显示，2017 年 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 660,465 吨，比 10 月份同期的 690,074 吨减少 4.29%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2017 年 11 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量为 650,962 吨，比 10 月份同期的 709,322 吨减少 8.22%。

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，对价格利空；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。