

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月19日星期日

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17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	5,958	-30	645,352
棕榈油1801	5,478	-14	260,564

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,因为市场担心阿根廷大豆产区的天气。截至收盘,大豆期货上涨14.25美分到18.50

美分不等，其中 1 月期约收高 18.50 美分，报收 990.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 18.25 美分，报收 1001.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 18.25 美分，报收 1011 美分/蒲式耳。大豆价格涨至一周来的最高水平，因为阿根廷天气担忧，提振豆粕价格大涨。分析师指出，作为全球头号豆粕出口国，阿根廷大豆产区天气形势令人担忧，尤其考虑到未来几个月有可能形成拉尼娜现象，届时正值大豆作物进入关键生长期。拉尼娜现象通常会造成阿根廷农业产区的降雨量低于正常水平。一位分析师称，人们很紧张，因为阿根廷天气可能会变得高温干燥。美国大豆需求前景同样明朗，也支持大豆价格。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，也是过去七个交易日内第六次收低，因为令吉汇率走强，棕榈油产量预期增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 16 令吉到 26 令吉不等，其中 1 月毛棕榈油期约下跌 26 令吉，报收 2694 令吉/吨。基准 2 月毛棕榈油期约下跌 0.9%，报收 2714 令吉。令吉走强，通常削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。周五，令吉兑换美元的汇率创下一年来的最高水平，为 4.158 令吉兑换 1 美元。收盘时，1 美元兑换 4.16 令吉。从周线上来看，棕榈油市场下跌 3%，也是连续第三周下跌，也是两个月来的最大单周跌幅。周五，棕榈油期货成交量估计为 37,984 手，每手为 25 吨。一位交易商称，令吉是棕榈油市场下跌的原因。如果没有其他任何的利多因素，棕榈油市场很难上涨。他指出，虽然年底棕榈油产量可能季节性下滑，但是目前的降雨可能造成单产超过预期。不过棕榈油生产在短期内可能受到中断，可能使得棕榈油价格区间振荡。这位交易商称，在明年之前，棕榈油价格可能区间振荡，因为天气因素。马来西亚 10 月份棕榈油产量环比增加 12%，因为工作天数增加以及季节因素。

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；近期转基因证书导致大豆卸货不及时，企业降低开工对下游有一定支撑；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。