

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月22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

## 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。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

## 行情回顾

11月21日,大连豆油Y1801震荡,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	5,906	-8	638,842
棕榈油 1801	5,388	-46	243,020

## 市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘略微下跌,因为空头抛售。截至收盘,大豆期货下跌1美分到1.50美分不等,其中1月期约收低1美分,报收989美分/蒲式耳;3月期约收低1美分,报收

1000.25 美分/蒲式耳;5 月期约收低 0.75 美分,报收 1010 美分/蒲式耳。分析师称,全球油籽供应充足,巴西大豆产区天气改善,提振大豆播种以及作物初期生长,对豆价构成下跌压力。美国农业部周一称,美国大豆收割工作完成 96%,接近五年平均进度 97%。分析师称,大豆收割工作进展非常迅速,目前看起来没有任何太多的问题。不过阿根廷大豆产区天气令人担忧,制约豆价的下跌空间。据分析师指出,未来两周阿根廷大豆产区天气更为干燥。气象预报显示,阿根廷的干燥天气还将持续。气象模型仍显示阿根廷中东部和北部大部分地区未来六到十天内依然干燥。

- 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,扭转早盘的跌势,因为空头回补活跃。截至收盘,棕榈油期货上涨 4 令吉到 19 令吉不等,其中基准 2 月毛棕榈油期货上涨 7 令吉,报收 2635 令吉/吨。早盘基准期货一度跌至 8 月中旬以来的最低水平 2612 令吉,因为印度政府将食用油进口关税上调至十几年来最高水平,可能造成棕榈油进口下滑。印度政府将毛棕榈油进口关税从 15% 提高到 30%,将精炼棕榈油进口关税从 25% 提高到 40%。分析师称,今年印度的食用油进口量可能从早先预测的 1590 万吨减少到 1550 万吨。一位交易商称,印度的举措影响到棕榈油市场人气。周二,棕榈油市场成交量估计为 73,347 手,每手为 25 吨。不过交易商指出,经过大幅下挫后,棕榈油市场涌现不少的空头回补盘。他补充说,棕榈油市场可能受到产量的支持。年底雨季将中断油棕榈收获,造成产量下滑。知名分析师 Dorab Mistry 周二称,马来西亚毛棕榈油期货价格可能进一步下跌 2 到 3%,因为印度上调进口关税。分析师猜测今年印度的食用油进口量可能降至 1550 万吨,低于早先预测的 1590 万吨。

## 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；印度提高豆类油脂进口关税不利于后期消费；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。