

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月23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

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22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,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1801	5,918	12	633,870
棕榈油 1801	5,402	14	244,678

## 市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货上涨,创下两周来的最高水平,接近10美元大关,因为感恩节技术买盘活跃。截至收盘,大豆期货上涨5.75美分到8.25美分不等,其中1月期约收高8.25美分,

报收 997.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 8.25 美分，报收 1008.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 8.25 美分，报收 1018.25 美分/蒲式耳。另外，下月可能出现拉尼娜现象，对南美大豆和玉米作物构成生长压力，也进一步支持豆价。拉尼娜现象通常会带来洪涝及干旱，其特点是赤道太平洋地区的海洋温度异常偏低。1 月期约盘中一度涨至 11 月 9 日以来的最高水平 9.9950 美元。美国市场将于周四休市，庆祝感恩节，市场将于周五恢复交易。农户销售步伐缓慢，也支持大豆价格。目前美国大豆收割工作已经基本结束。一位分析师称，农户关闭粮仓大门，大豆现货基差报价试图坚挺。目前农户销售兴趣低迷不振。阿根廷农业产区天气干燥，令人担忧，也支持大豆价格。不过全球头号大豆出口国巴西的天气形势一直不错。澳大利亚气象局发布预警，预计拉尼娜现象可能于下月开始，目前出现拉尼娜现象的几率是正常的三倍。

- 2、周三，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，因为豆油和原油期货走强，空头回补活跃。一位交易商称，美国豆油和原油期货走强，引发棕榈油市场技术反弹，因为棕榈油市场技术面超卖。令吉走强未能吸引进一步的抛盘后，空头回补涌现。另外一位吉隆坡交易商称，原油市场坚挺上扬，挑战前期高点。过去一周半内棕榈油市场下跌约 250 令吉，因此一些空头回补介入。亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）主力豆油期约上涨 0.7%，中国大商所豆油期约上涨 0.4%，不过棕榈油期约下跌 0.1%。虽然令吉汇率继续走强，但是棕榈油市场走强。周三，令吉汇率创下 13 个月来的最高水平，因为国内经济增长数据利好。周三，令吉汇率上涨 0.68%，为 1 美元兑换 4.11 令吉。令吉走强，通常会削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。本周初棕榈油市场受到重创，因为印度上周大幅提高食用油进口关税。周一，棕榈油价格创下八个月来的最大单日跌幅，周二跌至 8 月 16 日以来的最低水平。

## 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、环保限产，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。