

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月24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23日,大连豆油Y1801震荡偏弱,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡偏弱,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1801	5,910	-8	612,316
棕榈油 1801	5,394	-8	209,852

市场消息

- 1、南美农业专家迈克称,巴西中部地区夏季降雨日益充沛,市场关注的天气焦点开始转移到阿根廷,至少目前如此。经过近两年的多雨天气后,2017/18年度生长季节伊始,阿根廷天气开始变得干燥起来。阿

根廷中部和北部地区很干燥，尤其是科多巴省、圣菲省、圣地亚哥-德尔埃斯特罗省和布宜诺斯艾利斯省北部。气温也比往常低，上周末布宜诺斯艾利斯省部分地区气温为 30 摄氏度左右。气象预报显示本周天气依然干燥，温度接近或低于正常水平。拉尼娜现象正在太平洋地区形成，但是很难说目前的干燥天气是拉尼娜现象的结果。典型的拉尼娜现象通常造成巴西南部 and 阿根廷北部地区夏季期间比正常干燥。可能这只是开始。阿根廷夏季天气比往常干燥，其对玉米作物的潜在影响可能大于大豆作物，因为玉米作物对于降雨不足更为敏感，尤其在授粉期以及初期灌浆期。阿根廷玉米播种工作分两个阶段进行。第一播种阶段在 9 月和 10 月，第二播种阶段在 12 月到 1 月。今年约 35% 的玉米作物在第一阶段播种，60% 的玉米将在第二阶段播种。早播的玉米作物将在 12 月和 1 月期间授粉，而晚播玉米最早要到 2 月中旬才会授粉。如果目前的干燥天气持续到 12 月中旬，那么可能影响到早播玉米授粉。阿根廷大部分大豆作物在 11 月到 12 月期间播种，因此关键的灌浆期将在 2 月和 3 月到来。营养生长期的恶劣天气对于大豆作物并不重要。对于大豆而言，重要的是灌浆期间的天气。阿根廷大豆播种工作进展正常，但是如果干燥天气持续，播种进度可能开始放慢。

2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，是过去五个交易日内第四次下跌，因为令吉汇率走强，棕榈油产量预期增加。令吉走强，通常会削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。周四，棕榈油期货成交量估计为 42,894 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格因为令吉走强而下跌。他补充说，棕榈油产量也是左右价格的关键因素。他表示，11 月份棕榈油产量可能增加，可能仅略微减少。据马来西亚棕榈油局的数据显示，10 月份马来西亚棕榈油产量环比增加 12.9%。自 8 月或 9 月达到高峰后，棕榈油产量通常在年底趋于下滑，不过 2015 年厄尔尼诺现象带来的持续影响可能已经推迟了今年的季节模式。

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，但阿根廷天气转干旱令市场担心。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。