

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月26日星期日

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24日,大连豆油Y1801震荡反弹,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	5,928	18	568,162
棕榈油 1801	5,388	-6	190,570

市场消息

1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为阿根廷大豆产区降雨改善。截至收盘,大豆期货下跌2美分到4美分不等,其中1月期约收低4美分,报收993.25美分/蒲式耳;3月期约收

低 3.75 美分，报收 1004.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 3.50 美分，报收 1014.75 美分/蒲式耳。因感恩节，美国市场周四休市。1 月期约未能突破 10 美元大关后，随即振荡下行。分析师指出，阿根廷农业产区迎来有利降雨，令豆价承压。福斯通公司分析师称，大豆市场一度走强，但是在阿根廷下周降雨改善以及周度出口销售数据表现欠佳的情况下，豆价很难保持飙升态势。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 11 月 16 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 869,100 吨，比一周前减少 21%，比四周平均值减少 45%，也低于市场预期水平。

2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，是五个交易日内第二次收涨，因为原油期货走强，令吉疲软。截至收盘，棕榈油期货上涨 16 令吉到 37 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 17 令吉或 0.8%，报收 2626 令吉/吨。令吉汇率疲软，提振马来西亚毛棕榈油竞争力。周五，令吉汇率从周四创下的一年高点处回落，当天下跌 0.3%，为 1 美元兑换 4.1155 令吉。不过从周线图上来看，棕榈油市场下跌 3.1%，创下两个月来的最大单周跌幅。周五，棕榈油期货成交量估计为 32,966 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格受到能源市场走强的带动，因为令吉从近期的高点处回落。周五，美国原油期货价格涨至两年来的最高水平美国原油期货走强的原因在于加拿大到美国的一条主要输油管道关闭，造成北美市场供应吃紧。另外一位交易商补充说，中国大商所豆油期货反弹，也支持马来西亚棕榈油市场。周一，棕榈油市场下跌约 3%，因为印度大幅提高食用油进口关税。船运调查机构 ITS 将于周六发布马来西亚 11 月份前 25 天棕榈油出口数据。

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；国内转基因证书导致大豆卸货不及时、环保限产，预期企业降低开工对下游有一定支撑；周末阿根廷天气出现降雨对大豆生长有利。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。