

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月28日星期二

油脂区间震荡走低

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27日,大连豆油Y1801震荡走低,持仓量减少;棕榈油P1801合约增仓下行,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1801	5,882	-46	551,820
棕榈油 1801	5,306	-82	176,844

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为南美大豆作物令人担忧。截至收盘,大豆期货上涨1美分到3美分不等,其中1月期约收高2.75美分,报收996美分/蒲式耳;3月期约收高3

美分,报收 1007.75 美分/蒲式耳;5 月期约收高 2.75 美分,报收 1017.50 美分/蒲式耳。阿根廷天气形势令人担忧,支持豆价。迄今为止,2017/18 年度阿根廷大豆播种工作只完成了 34%,原因是天气异常干燥。下周可能会出现一些降雨,但是 12 月份前两周天气可能依然干燥。商品基金净做多约 4000 手期约。美国农业部发布的出口检验周报显示,截至 2017 年 11 月 23 日的一周,美国大豆出口检验量为 1,578,592 吨,上周为修正后的 2,275,512 吨,去年同期为 2,243,967 吨。该数据位于市场预期范围 150 到 180 万吨的下端。主力期约自 11 月 9 日以来首次突破 10 美元大关,不过随后回吐了部分涨幅。在过去两个交易日里,1 月期约几度接近 10 美元,但是均无疾而终。豆油期货下跌,制约大豆市场的上涨空间。

- 2、周一,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场下跌,创下四个月来的最低水平,追随芝加哥期货交易所(CBOT)豆油和中国大商所食用油市场的跌势。截至收盘,棕榈油期货下跌 22 令吉到 50 令吉不等,其中基准 2 月毛棕榈油期约收低 45 令吉或 1.6%,报收 2585 令吉/吨,约合每吨 629.47 美元。盘中基准期约一度跌至 2565 令吉,这是四个月来的最低水平,也是 7 月 25 日以来的最大单日跌幅。交易商称,棕榈油产量增长速度超过预期,技术抛盘活跃,也造成棕榈油价格下跌。周一,棕榈油期货成交量估计为 47,399 手,每手为 25 吨一位交易商称,中国大商所棕榈油期货大幅下挫,对马来西亚毛棕榈油市场构成下跌压力。他补充说,棕榈油产量前景明朗,也对价格不利。据行业机构的数据显示,10 月份马来西亚棕榈油产量增加 12.9%。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。另外一位交易商称,棕榈油市场下跌也因为技术抛盘活跃。棕榈油出口放慢,可能对盘面构成进一步的下跌压力。船运调查机构 ITS 称,马来西亚 11 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 8.4%。另外一家机构 SGS 称,出口量环比减少 8.6%。

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；阿根廷播种偏慢制约大豆价格下跌；豆油库存继续创出历史新高压力明显。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，对价格利空；近期油脂增仓下行可能继续，建议投资者少量试空或观望，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。