

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月29日星期三

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

油脂区间震荡走低

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28日,大连豆油Y1801震荡偏弱,持仓量减少;棕榈油P1801合约低位震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	5,870	-12	534,328
棕榈油1801	5,320	14	157,556

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,因为阿根廷降雨可能改善。截至收盘,大豆期货下跌0.25美分到3美分不等,其中1月期约收低3美分,报收993美分/蒲式耳;3月期约

收低 3 美分，报收 1004.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 2.75 美分，报收 1014.75 美分/蒲式耳。一位分析师称，气象预报显示阿根廷大豆产区可能出现降雨，这使得豆价在成交量缩减的情况下下探短期支撑位。他指出，目前市场密切关注南美天气变化。玉米和小麦市场走势疲软，也给豆价带来比价压力。气象预报显示，本周末阿根廷农业产区将会出现降雨，未来六到十天内降雨可能正常。事实上，近来巴西降雨改善，已经促使农户加快大豆播种进度。据分析机构 AgRural 称，截至 11 月 23 日，巴西 2017/18 年度大豆播种工作已经完成 84%，高于上周的 73%，去年同期的播种进度为 83%，过去五年同期播种进度均值为 79%。不过美国大豆出口需求表现良好，制约豆价的下跌空间。美国农业部周二发布更正报告，将上周公布的“私人出口商对中国售出 130,000 吨大豆”更正为“私人出口商对未知目的地售出 130,000 吨大豆”，在始于 9 月 1 日的 2017/18 年度交货。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘连续第二个交易日下跌，未能延续早盘的涨势，因为令吉汇率走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。截至收盘，棕榈油期货下跌 1 令吉到 8 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 2 令吉或 0.1%，报收 2587 令吉/吨，约合每吨 630.82 美元。周二，令吉汇率上涨 0.3%，距离上周四创下的一年高点仅一步之遥。周一下午，棕榈油价格曾跌至 2565 令吉，这是自 7 月 25 日以来的最低水平。一位吉隆坡交易商称，令吉走强，影响到尾盘棕榈油价格表现。另外一位交易商称，早盘棕榈油价格上涨，因为令吉汇率回落，也对周一的暴跌行情进行修正反弹。但是他认为棕榈油市场无法保持涨势，因为需求依然非常缓慢。船运调查机构 ITS 和 SGS 称，马来西亚 11 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 8.4-8.6%。

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。