

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月30日星期四

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29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	5,824	-46	528,736
棕榈油 1801	5,312	-8	145,596

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘略微下跌,当天大盘呈现牛皮振荡态势。截至收盘,大豆期货下跌0.25美分到1.25美分不等,其中1月期约收低0.50美分,报收992.50美分/蒲式耳;

3 月期约收低 0.50 美分,报收 1004.25 美分/蒲式耳;5 月期约收低 0.25 美分,报收 1014.50 美分/蒲式耳。当天大豆市场走势波澜不惊,技术抛盘介入,对豆价构成一定的下跌压力。但是阿根廷部分地区天气干燥令人担忧,又支持豆价。一位分析师称,大豆市场走势疲软,因为阿根廷干燥地区迎来降雨,不过阿根廷干燥天气的担忧并未完全消除。美国大豆出口需求依然旺盛,继续支持豆价。美国农业部周三发布报告称,私人出口商报告对中国售出 263,000 吨大豆,在始于 9 月 1 日的 2017/18 年度交货。美国农业部将在周四发布周度出口销售报告。根据分析师们的平均预期,截至 11 月 23 日的一周里,美国 2017/18 年度大豆净销售量预计为 80 到 120 万吨。气象预报显示,未来 6 到 10 天内阿根廷拉番帕地区天气可能干燥,不过圣菲省天气多雨。周四到周日布宜诺斯艾利斯省东部、恩特恩里奥斯省将会下雨,邻省降雨有限。CHS Hedging 公司称,未来 6 到 10 天的气象预报显示阿根廷最干燥的玉米和大豆产区降雨匮乏,不过这些地区的干燥状况将在未来 11 到 15 天内得到缓解。

- 2、周三,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场连续第三个交易日下跌,创下四个月来的最低水平,因为令吉兑换美元的汇率走强,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 15 令吉到 26 令吉不等,其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 24 令吉或 0.9%,报收 2563 令吉/吨,约合每吨 628.19 美元。盘中基准期约一度跌至 2560 令吉,这是自 7 月 24 日以来的最低水平。周三,棕榈油期货成交量估计为 31,906 手,每手为 25 吨。一位交易商称,棕榈油价格下跌是因为令吉。周三,令吉汇率上涨 0.5%,为 1 美元兑换 4.08 令吉。棕榈油价格也受到相关食用油市场走低的拖累。周三,亚洲电子交易中芝加哥期货交易所(CBOT)豆油和中国大商所豆油期货下跌。另外,棕榈油出口需求疲软,也对价格不利。这位交易商称,市场缺少利多因素。市场还在等待 11 月底出台的产量数据。棕榈油产量增加的任何迹象都会令价格承压。10 月份马来西亚棕榈油产量增

加 12.9%，达到 200 万吨。产量进一步增加，将会提高库存，令价格承压。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%。两家机构将于周四发布 11 月份棕榈油出口数据。

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；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；近期油脂偏弱震荡，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。