

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2017年8月31日星期四

油脂震荡转弱

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8月月报显示,美新豆收割面积维持8870万英亩,单产49.4蒲(上月48、预期47.5),产量43.81亿蒲(上月42.6、预期42.03),期末4.75亿蒲(上月4.6、预期4.24)。美新豆面积维持稳定,单产意外大增,产量调高令期末库存远高预期,报告对大豆利空。

行情回顾

8月30日,大连豆油Y1801震荡走低,持仓量增加;棕榈油P1801合约震荡转弱,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,284	-32	742,350
棕榈油1801	5,452	-34	676,332

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为基金净抛售。截至收盘,大豆期货下跌0.50美分到7.75美分不等,其中9月期约收低7.75美分,报收923美分/蒲式耳;11月期约收低4美分,报收933.25美分/蒲式耳;1月期约收低3.75美分,报收942.75美分/

蒲式耳。分析师称，今年美国大豆丰产在望，促使基金入市抛售。当天基金净抛售 3000 手期约。大豆市场连续第四个交易日下跌。当天大豆市场技术抛盘活跃。另外，今年美国大豆单产前景明朗，也对价格构成基本面利空压力。气象预报显示，中西部地区天气条件整体良好，九月中间出现霜降的几率偏低。虽然局一些地区天气干燥，但是有利于大豆作物干燥。MDA 气象服务公司称，整体来看，中西部地区的温度将低于正常水平，不过霜降威胁相对有限。8 月份迄今为止，11 月大豆期约已经下跌 7.4%。不过中国的需求依然强劲，制约豆价的下跌空间。美国农业部周三发布的报告显示，私人出口商报告对中国销售 131,000 吨大豆，在 2017/18 年度交货。一位分析师称，国内大豆加工商的需求同样强劲，农户销售匮乏，使得压榨厂大豆基差报价坚挺上扬。

- 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四个交易日下跌，因为市场预期棕榈油库存增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到 11 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 7 令吉或 0.3%，报收 2706 令吉/吨，约合每吨 633.87 美元。盘中基准期约一度跌至 8 月 21 日以来的最低水平 2703 令吉。自上周创下五个月来的最高水平后，棕榈油价格在过去四个交易日里下跌了 2.6%。周三，棕榈油市场成交量估计为 37,496 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，人们担心基本面利空。8 月份棕榈油库存可能增加。他指出，8 月份棕榈油库存可能增加，因为出口可能低于上月，而产量可能提高。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 8 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 8.1%。与此同时，一些交易商在长假前平仓多单，规避风险。因公共节日，马来西亚市场将于周四和周五休市。

后市展望及策略建议

美国农业部 8 月报告利空。美新豆收割面积维持 8870 万英亩，单产 49.4 蒲（上月 48、预期 47.5），产量 43.81 亿蒲（上月 42.6、预期

42.03), 期末 4.75 亿蒲 (上月 4.6、预期 4.24)。美机构对大豆实地调研显示单产可能会低于农业部预期但仍创历史新高,且优良率小幅走高,给豆价带来一定压力;马来西亚棕榈油局数据显示,7月底马来西亚棕榈油库存为 178 万吨,环比增加 16.8%,但 8 月产量保持平稳且近期出口弱,对价格有压力;整体油脂供给宽松,基本面并未转势,建议投资者少量空单持有或暂观望,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。