

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年9月1日星期五

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

油脂震荡

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31日,大连豆油Y1801低位震荡,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	6,296	12	739,746
棕榈油1801	5,470	18	648,126

市场消息

- 周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘坚挺上扬,因为在八月份的最后一个交易日,商品市场全线走强,农产品市场也不例外。截至收盘,大豆期货上涨11.75美分到13.25美分不等,其中11月期约收高12美分,报收945.25美分/蒲式耳;1月期约收高12美分,报收

954.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 12 美分，报收 964.25 美分/蒲式耳。大豆价格上涨，结束过去四个交易日的跌势。8 月份，11 月大豆期约下跌了 62 美分或 6.2%。周四，追踪 19 个市场的路透社核心 CRB 指数上涨约 2.3%，创下自 8 月 10 日以来的最高水平。盘后福斯通公司将今年美国大豆单产预测数据从 8 月 1 日预测的 47.7 蒲式耳上调到 49.8 蒲式耳/英亩。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，2016/17 年度大豆出口销售数量为 123,200 吨，远远低于一周前的水平，不过远远高于四周平均值。2017/18 年度大豆出口销售数量为 1,559,100 吨。美国农业部还宣布，美国私人出口商向未知目的地销售 13.2 万吨大豆，2017/18 年度交货。加拿大统计局预计今年加拿大油菜籽产量为 1820 万吨，低于分析师预测的 1860 万吨，也低于上年的 1960 万吨。

- 2、阿根廷植物油行业商会和谷物出口商会（CIARA-CEC）周三称，由于美国商务部上周决定对阿根廷生物柴油征收反补贴关税，国内大豆和豆油价格可能下跌。CIARA 称，去年阿根廷向美国出口 150 万吨豆油-生物柴油，相当于 750 万吨大豆。就在美国副总统 Mike Pence 访问阿根廷后一周后，美国商务部决定对阿根廷生物柴油征收多达 64.17% 的反补贴关税。出口商上周称，关税可能造成阿根廷对美国的生物柴油出口立即中断。2016 年美国占到阿根廷生物柴油出口量的 90%。CIARA 称，CIARA 担心美国的不公正措施会造成阿根廷豆油需求急剧下滑。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国，也是全球第三号大豆出口国。阿根廷外贸部表示正在考虑采取合法措施来应对美国的反补贴关税，但是首先要努力进行谈判。阿根廷生产部长 Francisco Cabrera 周二称，我们已经向美国提供了要求暂停实施这些关税政策的建议，目前还在等待美方回应。他说，私营企业将与美国代表会谈，商讨就数量和价格签署协定。美国驻阿根廷大使 Tom Cooney 周五称，美国将与阿根廷一道解决农产品贸易问题。阿根廷生物燃料行业人士上周称，任何超过 15% 的关税将会造成阿根廷生物柴油退出美国市场。

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，建议投资者暂观望，但价格处于低位区间且即将进入消费旺季，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。