

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年9月5日星期二

油脂震荡偏强

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

9月4日,大连豆油Y1801震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P1801合约震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,388	38	748,970
棕榈油1801	5,534	10	667,182

市场消息

- 1、罗萨里奥谷物交易所大豆现货报价为4310比索/吨,比上一交易日下跌30比索,比一周前上涨110比索;阿根廷大豆在上河的现货报价为374美元,比上一交易日上涨2美元,比一周前上涨6美元,FOB价格。周一,芝加哥期货交易所(CBOT)休市,庆祝劳工节(Labor Day)。

周一，阿根廷比索官方汇率收报 1 美元兑 17.24 比索，上一交易日为 17.21 比索兑 1 美元。马克里总统在 2015 年 12 月上台后不久就取消了玉米和小麦的出口关税，并将大豆出口税将 35% 降低到 30%。从 2018 年 1 月到 2019 年期间，阿根廷将会每月将大豆出口税调低 0.5 个百分点，到 2019 年底时将会降低到 18%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，阿根廷 2016/17 年度大豆的收获已经全部结束，大豆最终产量为 5750 万吨，比 2015/16 年度的产量 5600 万吨提高 27%。阿根廷农业部在 2017 年 8 月底发布的报告里预计阿根廷 2016/17 年度大豆产量为 5500 万吨，和早先预测值持平。美国农业部在 8 月 10 日发布的供需报告里维持 2016/17 年度南美大豆产量预测值不变。2016/17 年度阿根廷大豆产量预计为 5780 万吨，和 7 月份预测值持平，高于 2015/16 年度的 5680 万吨。美国农业部预计 2016/17 年度巴西大豆产量为 1.14 亿吨，也和 7 月份预测值持平。美国农业部报告对 2017/18 年度南美大豆产量的预测值也维持不变。巴西大豆产量预计为 1.07 亿吨，阿根廷大豆产量预计为 5700 万吨。

- 2、一项调查显示，2017 年 7 月份印尼毛棕榈油产量可能增加，因为受生产周期的影响，棕榈油产量开始趋于提高。路透社对分析师的调查显示，分析师预计 7 月份印尼毛棕榈油产量将增至 350 万吨，相比之下，6 月份为 320 万吨。7 月份印尼毛棕榈油出口量可能增至 240 万吨，高于 6 月份的 220 万吨。印尼油棕榈研究所主管 Hasan Hasril Siregar 称，出口增长的原因在于，印度、中国和欧洲的需求提高。7 月份印尼国内棕榈油消费可能降至 84.85 万吨，低于 6 月份的 93.75 万吨。7 月底棕榈油库存可能增至 242 万吨，高于上月的 130 万吨。印尼棕榈油协会的数据显示，6 月份棕榈油和棕榈仁油出口量为 213 万吨。

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；近期受人民币大幅升值影响，商品价格集体偏强，建议投资者暂观望或少量参与多单，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。