

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年9月7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

9月6日,大连豆油Y1801震荡,持仓量增加;棕榈油P1801合约震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,384	-14	768,022
棕榈油1801	5,556	-10	663,900

市场消息

1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为天气形势存在不确定性。截至收盘,大豆期货上涨15.75美分到19美分不等,其中11月期约收高19美分,报收968.50美分/蒲式耳;1月期约收高19美分,报收978.25美分/蒲式耳;3月期约收高19美分,报收

987.50 美分/蒲式耳。11 月期约盘中一度涨至 8 月 10 日以来的最高水平 9.7675 美元。气象预报显示，下周美国中西部地区的天气将以晴朗干燥为主，气温偏低，这可能对当地大豆作物构成生长压力。目前这些大豆作物正进入成熟期。下周热带风暴 Irma 可能登陆美国东南部，也可能影响一些玉米和大豆作物，不过目前市场的担忧更多集中在棉花和柑橘作物。气象担忧支持大豆价格。交易商等待美国农业部 9 月 12 日出台的供需报告。一位分析师称，9 月份供需报告出台在即，空头回补活跃，加上中西部地区天气干燥，这支持了豆价。另外，美国大豆现货市场坚挺上扬，也支持期货市场。美国农户放慢销售步伐，等待价格改善。美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到 2017 年 9 月 3 日，大豆优良率为 61%，和一周前持平，去年同期为 63%。报告出台前分析师们预计大豆优良率保持稳定。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，回吐周二的涨幅，因为令吉汇率走强。截至收盘，棕榈油期货下跌 20 令吉到 38 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 23 令吉或 0.8%，报收 2744 令吉/吨，约合每吨 647.63 美元。周三，棕榈油期货成交量估计为 48,216 手，每手为 25 吨。周二棕榈油价格曾结束过去四个交易日的跌势，上涨 2.25%，创下自 7 月 25 日以来的最大单日涨幅。一位交易商称，棕榈油价格下跌的原因在于令吉走强。他说，上午棕榈油市场低迷不振，呈现牛皮振荡态势，不过临近收盘时大幅下跌，因为令吉汇率快速上涨。令吉走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。南马来半岛棕榈油加工商协会(SPPOMA)周三发布的数据显示，9 月 1 日到 5 日期间棕榈油产量减少 33.45%，但是并未引起市场的担忧，因为令吉走强。另外一位交易商称，当价格盘中涨至 2775 令吉时，一些交易商还找机会获利平仓抛售。市场人士一直预期未来几个月棕榈油产量将会增加。中国和印度即将迎来重大节日，棕榈油需求也可能改善。

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；美豆主产区近期干旱且台风来袭给大豆市场带来一定的利多，支撑价格；马来西亚棕榈油 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。